

Česká republika

Pražské burze se v uplynulém týdnu nedařilo. Index PX mezitýdenně oslabil o 1,02 % na 980,68 bodu a zaznamenal tak druhou týdenní ztrátu v řadě. Index byl tažen dolů zejména akcemi elektrárenské společnosti ČEZ, které odepsaly 3,15 % w/w na 434 Kč. Akcie ČEZu tak byly pod prodejním tlakem i přesto, že po celý týden se ještě obchodovaly s nárokem na dividendu ve výši 33 Kč na akcii. Tato dividendu, jenž byla schválena na středěční valné hromadě, nabízela velmi solidní cca 7,5% výnos. Z velkých emisí se nedařilo také akciím Monety Money Bank (-2,5 % w/w na 76,05 Kč) a Erste Bank (-1,87 % w/w na 828,30 Kč). Akcie Erste tak navázaly na svůj více než 3% pokles z předchozího týdne. Z mnohaletých maxim mírně ustoupily akcie tabákové firmy Philip Morris, když za celý týden odepsaly 0,35 % na 14550 Kč. Z předchozí korekce se v uplynulém týdnu „otřepaly“ akcie textilky Pegas, které přidaly 1,08 % w/w na 914,90 Kč. Dařilo se rovněž petrochemickému Unipetrolu (+1,07 % w/w na 283 Kč). Ředitel Benziny Marek Zouvala hovořil o letošních výhledech společnosti. Podle jeho slov by EBITDA zisk Benziny měl letos přesáhnout 1 mld. Kč. Benzina patří do skupiny Unipetrol.

Index	16. 6. 2017	23. 6. 2017	Změna
PX	990,77	980,68	-10,09 (-1,02 %)

Firemní zprávy

- **Banky 19/6** - Česká národní banka na základě svých dat informovala o tom, že souhrnný čistý zisk bank vzrostl v prvním čtvrtletí o 34 % na 18,53 miliard korun. Nezanedbatelně vzrostla také bilanční suma bank, která se meziročně zvýšila o 1,086 bilionu na současných 7,047 bilionu korun. Z dat také vyplývá, že zisk z finanční a provozní činnosti bank v souhrnném vyjádření meziročně vzrostl o 4,5 miliardy korun na 44,2 miliardy. Úrokové výnosy posléze poklesly o 1,5 miliardy a dosáhly výše 35,4 miliardy korun. Z největších domácích bank se dařilo Komerční bance, která v meziročním srovnání navýšila zisk o 11 % na 3,2 miliardy korun. Česká spořitelna vykázala v prvním čtvrtletí zisk 3,5 miliardy korun, což se meziročně rovná růstu o 4,5 %. Zisk ČSOB vzrostl o 42 % na 4,7 miliardy korun.
- **Banky 19/6** - Zvýšení proticyklické kapitálové rezervy pro české banky ze strany České národní banky z 0,5 % na 1% bude mít podle ratingové agentury Moody's na české banky pozitivní vliv. Podle Moody's je kapitálová vybavenost Monety, České spořitelny, Raiffeisenbank a ČSOB silná. U Komerční banky a UniCredit Bank bude zapotřebí rezervy navýšit. Ratingová agentura také zmiňuje, že tento fakt by mohl u posledně zmiňovaných společností snížit výplaty dividend.
- **Unipetrol 19/6** - Ředitel společnosti Benzina Marek Zouvala informoval o tom, že provozní zisk EBITDA by tento rok mohl překročit částku jedné miliardy korun. Minulý rok firma vykázala 960 milionů korun. Zouvala také řekl, že letos by firma chtěla dosáhnout 20% podílu na trhu pohonných hmot. „Když k současnému stavu dopočítám čerpací stanice, které jsme dosud od OMV nepřevzali, tak poměrně upřímně a otevřeně mohu říct, že těch dvacet procent do konce roku dokonce přesáhneme,“ tvrdí Zouvala. Ředitel společnosti, která spadá pod petrochemický koncern Unipetrol, také oznámil, že Benzina plánuje do roku 2018 investovat miliardu korun do modernizace svých čerpacích stanic. Konkurence v podobě společnosti MOL má v plánu investovat 2,5 miliardy korun, což Zouvala komentoval takto: „Pokud investuji do čerpacích stanic víc než můj konkurent, je to pro mě vždycky problém. Jestli udělám to samé za miň peněz, tak mám konkurenční výhodu, protože víc vydělám.“ Společnost Benzina na českém trhu provozuje nejvíce čerpacích stanic, v současné době konkrétně 385. Firma přebírá přes 60 čerpacích stanic od rakouské OMV.
- **Philip Morris 20/6** - Analytici Erste Group revidují cílovou cenu na akcie tabákové firmy Philip Morris z 10 750 Kč na 15 033 Kč. Doporučení platí "držet".

Česká republika

- **Kofola 21/6** - Valná hromada společnosti Kofola schválila dividendu ve výši 13,50 korun na akcii. Na výplatu dividend svým akcionářům Kofola vyčlenila celkem 457 milionů korun z loňského zisku a taktéž nerozděleného zisku z minulých let. To se rovná výplatě 20,50 korun na jednu akcii. Firma však již vyplatila 156 milionů korun, tedy 7 korun na akcii, jakožto zálohu na dividendu. Nyní akcionáři dostanou zbylých 13,50 korun na akcii. Dividenda je splatná 21. července.
- **ČEZ 21/6** - Skupina ČEZ informovala o tom, že dozorčí rada potvrdila setrvání Ladislava Štěpánka a Tomáše Pleskače v představenstvu i na další funkční období. „Skupina ČEZ vstupuje do období, které je pro další vývoj energetického sektoru v Evropě klíčové. ČEZ stojí před zásadními strategickými kroky, kterými bude muset na změny v energetice reagovat, aby zabezpečil úkoly uložené akcionáři a Českou republikou. Je důležité, aby do tohoto období vstupoval stabilizovaný manažerský tým,“ komentoval situaci předseda dozorčí rady prof. Václav Pačes. Tomáš Pleskač je členem představenstva již od roku 2006. V současnosti šéfuje týmu Rozvoj zahrnující divize Nové energetiky a Obchodu a strategie. Ladislav Štěpánek je v představenstvu polostátního giganta od roku 2013, přičemž řídí divizi Klasické energetiky.
- **ČEZ 22/6** - Střední valná hromada ČEZu schválila výplatu dividendy akcionářům ve výši 33 korun na akcii před zdaněním. Akcionářům tak bude vyplacena částka ve výši 17,8 miliardy korun, z čehož 12,4 miliardy připadne státu. Ministerstvo financí tento rok protinávrh nepředložilo. ČEZ použije na výplatu dividendy 8,8 miliardy korun z loňského zisku firmy. Zbytek vyplatí z nerozděleného zisku minulých let. Rozhodným dnem pro výplatu dividend je 27. červen. Akcionáři společnosti včera na valné hromadě schválili také návrh vedení na posílení postavení dozorčí rady. Již dříve mluvčí ČEZu Ladislav Kříž potvrdil, že u investic nad půl miliardy korun realizovaných dceřinými společnostmi bude představenstvo potřebovat souhlas dozorčí rady. Ta má také nově být informována na pravidelné bázi o struktuře příjmů zaměstnanců ve vedení na určitých pozicích.
- **ČEZ 22/6** - Firma ČEZ oznámila nákup 14 větrných turbín o celkovém instalovaném výkonu 35,4 MW. Veškeré stroje jsou rozmístěny v jedné lokalitě Lettweiler Höhe poblíž Rehbornu na území spolkové země Porýní-Falc. Součástí kontraktu s prodávajícím, kterým je společnost KGAL, je také získání provozní podpory ve formě garantovaného výkupního tarifu na 20 let. „*Další velkou akvizicí na německém trhu obnovitelných zdrojů energie pokračujeme v naplňování naší strategie s cílem navýšit provozní zisk před odpisy z obnovitelných zdrojů o dodatečné 3 mld. Kč. Naše větrné elektrárny v Německu vyrobí nyní více než 280 GWh elektřiny ročně, a pokryjí tak spotřebu 120 tisíc domácností. I nadále nás zajímají již vystavěné parky na pevnině, ale i ty na moři, stejně jako projekty ve fázi developmentu,*“ komentuje transakci ředitel divize Nová energetika a distribuce Tomáš Pleskač.
- **Kofola 23/6** - Člen představenstva společnosti Kofola Roman Zúrik odstupuje a nahradí jej Marián Šefčovič, CEO slovenské společnosti Radenska - dcery Kofoly.

Očekávané události

- 26/6 Podnikatelská a spotřebitelská důvěra
- 29/6 ČNB rozhoduje o základní úrokové sazbě
- 30/6 HDP za 1Q 2017 (konečný údaj)

USA

Americké akciové indexy v uplynulém týdnu zaznamenaly zisky. Věvodily technologie, když Nasdaq po dvou poklesech v řadě tentokrát vykázal slušný mezitýdenní růst o 1,84 % na 6265,25. U ostatních dvou hlavních indexů byly k vidění pouze mírné změny, konkrétně S&P 500 posílil o 0,21 % w/w na 2438,30 a DJIA přidal kosmetických 0,05 % w/w na 21394,76 bodu. DJIA nicméně rozšířil svoji dlouhou růstovou sérii, když posiluje již pátý týden v řadě. S&P 500 roste druhý týden v řadě. Jak DJIA, resp. S&P 500 v pondělí posunuly svá historická závěrečná maxima, a to na 21528,99, resp. 2453,46. V rámci indexu S&P 500 paradoxně klesala většina sektorů, nicméně zejména farmacie (+3,65 % w/w) a technologie (2,27 % w/w) ztráty ostatních odvětví vyvážily a přičinily se o celkový výše zmíněný 0,21% růst. K příznivému vývoji technologického sektoru přispěly dobré kvartální výsledky společností jako Oracle a Adobe. Oběma firmám se dařilo v cloudovém businessu. Investoři výsledky hospodaření přijmuli pozitivně, akcie Adobe za celý týden vzrostly o 5,5 % na 145,41 USD, akcie Oracle posílily dokonce o 13 % w/w na 50,95 USD. Příznivé výsledky společnosti Adobe ocenily analytici JP Morgan zvýšením cílové ceny na tento titul ze 145 USD na 170 USD. Z farmaceutického odvětví zmiňme velmi dobrou výkonnost akcií společnosti Regeneron Pharmaceuticals, které přidaly 12,5 % w/w na 517,33 USD po zprávě, že klinické testy alternativního léku konkurenční firmy Novartis dopadly hůře než se očekávalo. Pod negativním tlakem se stále nacházela ropa. V pátek zakončila na úrovni 42,8 USD za barel, což znamenalo další, již pátou, týdenní ztrátu (-4,3 % w/w). Cena ropy nepříznivě reagovala jak na zprávy o navýšování libyjské produkce, tak na informace o zvyšování počtu otevřených vrtů v USA. Na klesající ceny černého zlata reagoval OPEC, jenž zvažuje další omezení těžby ropy. Uvedl to iránský ministr ropného průmyslu Bízán Zangáne. Ropu to v závěru týdne mírně podpořilo, týdenním ztrátám to však nezabránilo. Nepříznivý vývoj na ropě negativně doléhal na energetický sektor, který odepsal 2,9 % w/w a byl nejztrátovějším odvětvím týdne.

Index	16. 6. 2017	23. 6. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 384,28	21 394,76	+10,48 (+0,05 %)
S&P 500	2 433,15	2 438,30	+5,15 (+0,21 %)
NASDAQ Composite	6 151,76	6 265,25	+113,49 (+1,84 %)

Klíčové události

- **Běžný účet platební bilance (1Q):** aktuální hodnota: -\$116,8 mld., očekávání trhu: -\$123,8 mld., předchozí hodnota: -\$112,4 mld. / 114,0 mld.
- **Prodeje existujících domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -2,3 % / revize -2,5 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. června):** aktuální hodnota: 241 tis., očekávání trhu: 240 tis., předchozí hodnota: 237 tis. / revize 238 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. června):** aktuální hodnota: 1944 tis., očekávání trhu: 1928 tis., předchozí hodnota: 1935 tis.
- **Zátěžové testy Fedu** - 34 největších bank v USA prošlo stress testem americké centrální banky, který kontroluje připravenost na případné šoky. Nebyly zaznamenány vážné nedostatky.
- **Prodeje nových domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: -11,4 % / revize: -7,9 %

Firemní zprávy

- **Valeant Pharmaceuticals 19/6** - Kanadská farmaceutická společnost Valeant Pharmaceuticals oznámila, že členem její správní rady se stal známý hedge fund manager John Paulson. Ten se proslavil zejména díky svým ziskovým obchodům v letech finanční krize. Od té doby však jeho výkonost rapidně klesá. V současné chvíli Paulsonova společnost Paulson & Company spravuje 10 miliard dolarů, ještě v roce 2011 to bylo 36 miliard dolarů.
- **Lennar 20/6** - Tržby i čistý zisk stavitele domů Lennar byly v uplynulém kvartále nad očekáváním většiny analytiků. Čistý zisk mezitím dosáhl 213,6 mil. USD. Zisk na akcii byl 0,91 USD, očekávalo se jen 0,79 USD. Tržby z prodeje domů meziročně vzrostly o 18 % na 3,26 mld. USD. Z toho 15 % je způsobeno větším množstvím prodaných domů a 3 % růstu tvoří zvýšená prodejní cena. Prodejní, správní a režijní náklady jako procento tržeb tvořily 9,3 %, což představuje historické minimum pro firmu. Počet nových objednávek meziročně vzrostl o 12 % na desetileté maximum. Analytici očekávali růst 10,3 %. V minulém kvartále objednávky rostly podobně, meziročně +11,9 %. Vyšší růst nových objednávek dává prostor k optimistickému výhledu. Nové objednávky jsou důležitým indikátorem budoucích tržeb. Silnější výsledky za 2Q 2017 jsou podle společnosti způsobené lepším makroekonomickým prostředím, zvýšenou spotřebitelskou důvěrou a růstem mezd. Podle svých výsledků za poslední čtvrtletí Lennar očekává návrat k robustnějšímu růstu trhu nemovitostí ve srovnání s mírnějším, ale stabilním růstem minulých let.
- **FedEx 21/6** - Doručovatelská firma FedEx reportovala výsledky za čtvrtý kvartál a za celý fiskální rok 2017. Výsledky překonaly očekávání analytiků jak na úrovni tržeb, tak i zisku. K pozitivnímu reportu pomohly vyšší poplatky a zejména zvýšený objem balíků spojený s e-commerce. Za celý fiskální rok 2017 firma vykázala tržby

USA

ve výši 60,3 miliardy dolarů, což je o 10 miliard dolarů více než kolik činily tržby společnosti za fiskální rok 2016. Čistý zisk za celý rok posléze dosáhl hodnoty 3 miliardy dolarů ve srovnání s 1,82 miliardy dolarů v roce 2016. Očištěný zisk na akcii za fiskální rok pak je na 12,30 dolarech na akcii. Provozní zisk firma vykázala v hodnotě 5,04 miliardy dolarů. Za čtvrtý kvartál FedEx vykázal provozní zisk 1,58 miliardy dolarů ve srovnání se ztrátou 68 milionů dolarů ve čtvrtém kvartále minulého roku. Hrubá marže ve čtvrtém čtvrtletí byla 10,1 %. Pro fiskální rok 2018 očekává společnost před účetními úpravami spojenými s penzemi zisk na akcii v rozmezí 12,45 až 13,25 dolarů. Kapitálové výdaje v roce 2018 jsou očekávány ve výši 5,9 miliard dolarů.

- **Adobe 21/6** - Softwarová firma Adobe Systems reportovala výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2017. Výsledky předčily v pozitivním duchu očekávání analytiků. Vyšší než očekávaný nárůst výnosů firmy reflektuje pokračující progres co se týče výnosů z cloudového businessu. Celkové výnosy společnosti (1,77 mld. USD) v meziročním srovnání poskočily o 26,7 %. Čistý zisk (374 mil. USD) posléze o 53 %. Nejsledovanější divize firmy Digital Media vykázala výnosy ve výši 1,21 miliardy dolarů, přičemž ve druhém kvartále 2016 to bylo 943 milionů dolarů. Divize Creative Cloud se posléze dostala na rekordní hodnotu 1,01 miliardy dolarů. Minulý rok ve druhém kvartále vykázala výnosy 755 milionů dolarů. Provozní zisk Adobe v meziročním srovnání vzrostl o 46 %. Klíčový sledovaný ukazatel celkových anualizovaných výnosů (ARR) divize digitálních médií vzrostl meziročně z 3,41 miliardy dolarů na 4,56 miliardy dolarů, což je nad konsensem analytiků ve výši 4,54 miliardy dolarů. Ve třetím kvartále firma očekává očištěný zisk na akcii ve výši 1 dolaru, zatímco konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg je 0,97 dolarů na akcii. Co se výnosů týče, očekává firma pro třetí kvartál hodnotu 1,815 miliardy dolarů. Analytici očekávají 1,80 miliardy dolarů.
- **American Airlines 22/6** - Katarské aerolinky Qatar Airways chtějí převzít 10% podíl v největší americké letecké přepravní společnosti American Airlines. Agentura Reuters hovoří o částce za zhruba 800 milionů dolarů. Otázkou však je reakce regulačních orgánů, které by musely transakci schválit.
- **Oracle 22/6** – Společnost Oracle reportovala výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2017. Výsledky technologické firmy předčily konsensus analytiků, když výnosy vzrostly v meziročním srovnání o 3 % na 10,89 mld. USD a byly výrazně nad odhady analytiků, kteří v konsensu očekávali 10,45 miliardy dolarů. Zisk na akcii vzrostl meziročně o 10 % na 0,89 USD, což je taktéž nad očekáváním trhu. K pozitivním výsledkům společnosti pomohl silný růst cloudového businessu. Celkové výnosy z tzv. software-as-a-service, tedy využívání softwaru jako služby, kdy dojde k hostování aplikace provozovatelem služby, vzrostly meziročně o 67 % na 964 milionů dolarů. Celkové výnosy z cloudu posléze ve srovnání se čtvrtým kvartálem minulého roku vzrostly o 58 % na 1,4 miliardy dolarů. Oracle překvapil analytiku také slabým propadem výnosů z prodeje nových softwarových licencí. Ty v meziročním srovnání spadly jen o 5%, přičemž konsensus analytiků se pohyboval na 15 %. Provozní zisk za čtvrtý kvartál vykázal hodnotu 4,1 miliardy dolarů, což se rovná 3% růstu v meziročním srovnání. Hrubá marže dosáhla výše 37 %. Za celý fiskální rok 2017 firma vykázala celkové výnosy ve výši 37,72 miliardy dolarů, přičemž v roce 2016 to bylo 37,04 miliardy dolarů. Čistý zisk posléze vzrostl o 5 % z 8,90 miliardy dolarů na současných 9,33 miliardy dolarů.

Očekávané události

- 26/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 26/6 Index průmyslové aktivity dallaského Fedu
- 27/6 Spotřebitelská důvěra podle Conference Board
- 27/6 Index průmyslové aktivity richmondského Fedu
- 28/6 Pokračující prodeje domů
- 29/6 HDP za 1Q 2017 (konečný údaj)
- 29/6 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 30/6 Osobní příjmy, osobní výdaje
- 30/6 Spotřebitelská důvěra podle University of Michigan

Německo

Německý akciový index DAX v pátek zakončil na hladině 12733,41 a za celý týden odepsal 0,15 %. Jde o třetí týdenní pokles v řadě. Po osmi týdenních růstech v řadě korigovaly akcie energetické společnosti RWE, které klesly o 5,4 % w/w na 19,07 EUR a byly nejztrátovějším titulem týdne. Akcie korigovaly i přesto, že RWE navrhuje vyplatit mimořádnou dividendu 1 EUR v návaznosti na očekávanou vratku daně z jaderného paliva. Konkurenčnímu E.ONu se naopak stále dařilo, za celý týden posílil o 0,74 % na 8,90 EUR a prodloužil tak svoji růstovou sérii. Analytici Morgan Stanley zvýšili cílovou cenu na akcie E.ON ze 7,30 EUR na 10,30 EUR a doporučení z „equalweight“ na „overweight“. Nejziskovějším titulem týdne byly akcie ocelárny ThyssenKrupp (+7,6 % w/w na 25,33 EUR). Společnost totiž prodloužila dohodu o dodávkách nerezové oceli a niklových výrobců pro firmu ITP v Indii a Mexiku až do roku 2022. Sledovanou událostí byly francouzské parlamentní volby. Na vítězství politického uskupení prezidenta Macrona evropské trhy (včetně DAXu) reagovaly z počátku týdne pozitivně, nicméně pozitivní sentiment postupně vypřchával a DAX tak nakonec zaznamenal výše zmíněnou mezitýdenní 0,15% ztrátu.

Index	16. 6. 2017	23. 6. 2017	Změna
DAX 30	12 752,72	12 733,41	-19,31 (-0,15 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Stavební výroba (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,6 % / revize: 3,8 %
- **Stavební výroba (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,1 %
- **PPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,8 %, čekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 3,4 %
- **PPI (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 59,3, očekávání trhu: 59,0, předchozí hodnota: 59,5
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7, očekávání trhu: 55,4, předchozí hodnota: 55,4

EUROZÓNA

- **Běžný účet (sezónně očištěno) (duben):** aktuální hodnota: 22,2 mld. EUR, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 34,1 mld. EUR / revize: 35,7 mld. EUR
- **Spotřebitelská důvěra (červen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -1,3, očekávání trhu: -3,0, předchozí hodnota: -3,3
- **Index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 57,3, očekávání trhu: 56,8, předchozí hodnota: 57,0
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,7, očekávání trhu: 56,1, předchozí hodnota: 56,3

Firemní zprávy

- **Delivery Hero 19/6** - Již na začátku června oznámila firma Rocket Internet, že chystá vstup společnosti Delivery Hero na frankfurtskou burzu. Delivery Hero informovala o tom, že akcie společnosti se při ohlášeném vstupu na burzu budou obchodovat za 22 až 25,5 eur za akcii. Na burzu akcie německého rozvozce jídla vstupují 30. června tohoto roku, přičemž prostřednictvím IPO nabídne Delivery Hero až 39 milionů kusů akcií. Za ně by posléze firma měla obdržet kolem 930 milionů euro. Pod Delivery Hero spadá také společnost Dáme Jídlo.
- **RWE 23/6** - Německý energetický gigant RWE za rok 2017 vyplatí akcionářům mimořádnou dividendu 1 euro v návaznosti na vratku daně z jaderného paliva, která byla soudem vyloučena jako protiústavní. Návrat zaplacené daně je v objemu cca 1,7 mld. eur. O dividendě se bude jednat na valné hromadě v dubnu 2018. Výplata dividendy je navrhována 1 euro na akcii nad rámec očekávaných 50 centů. Celkem akcionáři mohou obdržet 1,5 euro na akcii, což by odpovídalo výnosu 7,6 %. Akcie se dnes pohybuje na 19,6 € (-0,1 %).

Očekávané události - Německo

- 26/6 IFO index ekonomického sentimentu
- 29/6 Spotřebitelská inflace (CPI)
- 30/6 Maloobchodní tržby
- 30/6 Míra nezaměstnanosti

Německo**Očekávané události - Eurozóna**

- 29/6 Indexy ekonomické důvěry
- 30/6 Spotřebitelská inflace (CPI)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio 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 nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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