

Česká republika

Pražská burza na týdenní bázi nezaznamenala téměř žádnou změnu, index PX oslabil o zanedbatelných 0,03 %. Index v úvodu týdne atakoval hranici 1100 bodů a slušně posiloval, prodeje v druhé polovině ho však vrátily zpět na úroveň 1080 bodů. Podobně volatilní obchodování bylo k vidění i na hlavních evropských trzích i v USA. Z úvodního růstu nejvíce vytěžila Erste Group, která se dostala zpět až na hranici 960 Kč. Pokles v druhé polovině týdne vrátil kurz na nižší úroveň, v kladných číslech přesto titul zůstal a posílil o 0,99 %. Slabší výkonnost a neschopnost výrazněji se odpoutat od hranice 900 Kč potvrdila v týdnu Komerční banka, která oslabila o 1 % a zavírala na 886 Kč. V kladných číslech se dokázaly z finančního sektoru udržet Moneta (+0,25 %) i VIG (+0,49 %). Pod tlakem by v závěru týdne ČEZ, který oslabil o 2,51 % a zavíral na nejnižších hodnotách od začátku července. Titul v průběhu týdne opakovaně testoval hranici svého dvousetdenního klouzavého průměru. K poklesu v závěru týdne přispěla i nepřesvědčivá vyjádření ministryně průmyslu ohledně výstavby nových jaderných bloků s možným vlivem na vyplácenou dividendu v následujících letech. Výsledkovou sezonu na pražské burze zahájila mediální CME. V očekávání dobrých čísel titul posiloval již před zveřejněním. Report potvrdil meziročně zlepšené hospodaření, management mírně vylepšil i výhled a přestože výsledky lze v celkovém kontextu hodnotit spíše pozitivně, titul své průběžné zisky postupně odevzdával. Na týdenní bázi nakonec posílil pouze o 1,9 % a končil na 80 Kč, přestože se v týdnu obchodoval nad hranicí 83 Kč. Dílčí čísla o hospodaření zveřejnil i Avast, který potvrdil své růstové ambice. Titul posílil o 6,7 % a vrátil se do blízkosti svých historických maxim. Pod hranici 300 Kč se bez nových zpráv dostaly akcie Kofola a oslabily o 3,88 %. Dařilo se naopak líkérce Stock Spirits, která posílila o 2 % a vrátila se zpět nad 60 Kč. Výprodej v páteční závěrečné aukci poslal akcie O2 na hranici 240 Kč (-4,56 %), což jsou nejnižší hodnoty od konce roku 2016.

Index	12. 10. 2018	19. 10. 2018	Změna
PX	1 079,61	1 079,30	-0,31 (-0,03 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (září): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (září): aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- Česká národní banka (ČNB) v nově zveřejněném šetření úvěrových podmínek bank oznámila, že ve čtvrtém kvartále domácí banky očekávají plošně zpřísnění úvěrových standardů pro úvěry domácnostem. Naopak u podnikových úvěrů by standardy měly zůstat nezměněny. Očekávání bank je tak v souladu s avizovanými nástroji makroprudenční politiky, které ČNB v minulých měsících komunikovala. Banky taktéž v posledním čtvrtletí tohoto roku očekávají pokles poptávky po úvěrech na bydlení. Poptávka po spotřebitelských úvěrech by se dle očekávání domácích bank neměla výrazně měnit. Banky také čekají mírné zvýšení poptávky po podnikových úvěrech.

Firemní zprávy

- **Avast 10/10** – Technologická společnost Avast ve stručné zprávě zveřejnila několik detailů o hospodářských číslech za třetí čtvrtletí. Očištěné výnosy ve 3Q meziročně rostly o 10 % na 206,3 mil. USD, při očištění o měnové kurzy pak o 8,6 %. Za devět měsíců fiskálního roku 2018 pak očištěné výnosy rostly meziročně o 9,8 % na 600,6 mil. USD, respektive o 8,5 %. Výše reportované výnosy jsou bez přerušených či ukončených aktivit. Očištěný provozní zisk EBITDA ve 3Q meziročně přidal 5,5 % na 113,5 mil. USD. Za celých devět měsíců fiskálního roku pak provozní zisk EBITDA rostl o 8,8 %. Z hlediska nákladů efektivní model akvizic uživatelů a velká základna více než 435 mil. uživatelů zůstává hlavní konkurenční výhodou našeho businessu,“ komentoval výsledky generální ředitel Vince Steckler.
CME 18/10 - Mediální skupina Central European Enterprises známá také pod zkratkami CETV či CME zveřejnila hospodářské výsledky, které na úrovni provozního zisku (OIBDA) výrazně překonaly analytický odhad, naopak

Česká republika

tržby zaostaly mírně za odhady. Vykázaný čistý zisk zahrnuje jednorázový zisk z prodeje aktiv v Chorvatsku, není tak plně porovnatelný s konsenzem odhadů. Výnosy skupiny meziročně rostly ve třetím kvartále o 3 %, po očištění o měnové kurzy pak rostly tempem 4 % na 123,5 mil. dolarů. Provozní zisk před odpisy a amortizací OIBDA rostl v meziroční komparaci o 34 %, respektive o 36 % na 33,6 mil. dolarů. Výsledné výnosy za první tři kvartály fiskálního roku 2018 rostly o 12 %, respektive o 3 % na 422,3 mil dolarů. Provozní zisk OIBDA pak rostl v prvních třech kvartálech meziročně o 23 %, respektive o 14 % při očištění o směnné kurzy. Společnost během posledních třech kvartálů splatila více než 300 mil. dolarů svého dluhu díky prostředkům z prodeje aktiv v Chorvatsku a díky hotovosti ze svých aktivit, což snížilo zadlužení na 3,8násobek provozního zisku OIBDA. Plánovaný prodej aktiv ve Slovinsku ještě není dokončen. Na konferenčním hovoru k výsledkům za 3. čtvrtletí mimojiné zaznělo, že CME očekává vyšší růst příjmů než nákladů letos a v několika příštích letech. Zároveň zpřesnila očekávání meziročního růstu provozního zisku (OIBDA) směrem vzhůru k vyššímu okraji dříve indikovaného rozpětí 14 % – 16 % při konstantním směnném kurzu. Pro aktuální rok také očekává růst volného peněžního toku při horní hranici rozpětí 20 % – 25 % při aktuálním směnném kurzu. Průměrné náklady na dluh klesnou dle společnosti od tohoto měsíce na 3,5 % z předchozích 4,11 % díky poklesu čistého dluhu vůči provoznímu zisku pod 4násobek. Tato hodnota by se dle managementu měla ke konci roku dále snížit na 3násobek, pokud se podaří dokončit prodej aktiv ve Slovinsku. Termín dokončení prodejní transakce s ohledem na nutný souhlas tamního regulátora nebyl schopen management blíže upřesnit.

- **ČEZ 15/10** – Deník E15 zveřejnil informaci o tom, že energetická skupina ČEZ prostřednictvím své investiční společnosti CEZ New Energy Investments kupuje rumunskou stavební firmu High Tech Clima. Zmiňovaná společnost se specializuje na instalace klimatizací, ventilací a vytápění. Za fiskální rok 2017 firma vykázala čistý zisk v přepočtu cca 18,8 milionů Kč. Transakci ještě musí schválit rumunský antimonopolní úřad.
- **ČEZ 18/10** - Konsorcium dvou firem vedené společností ČEZ ESCO Polska bude kompletně rekonstruovat studentskou kolej Gdynské námořní akademie. Rekonstrukce má přinést mimo jiné významné energetické úspory. Zakázka za 100 milionů korun zahrnuje komplexní modernizaci tepelného hospodářství, rekonstrukci všech inženýrských sítí a má změnit vzhled celé budovy. Dokončení prací je plánováno na druhou polovinu příštího roku. Mezi velké projekty energetických úspor od ČEZ ESCO Polska patří například zakázky na energetickou modernizaci veřejných budov v Biskupieci ve Varmijsko-mazurském vojvodství, školních objektů v Bydhošti nebo pěti škol v přístavním městě Gdyni.
- **ČEZ 18/10** - Bulharský antimonopolní úřad se nyní nebude zabývat druhou žádostí Inercomu týkající se schválení koupě bulharských aktiv ČEZu. Žádost byla úřadu zaslána ve druhé polovině letošního září a Inercom se v ní snažil přesvědčit regulátora, aby transakci povolil poté, co restrukturalizoval svůj byznys prostřednictvím divestic svých solárních aktiv. Antimonopolní úřad svůj postoj zdůvodňuje existencí soudního sporu, jenž byl vyvolán v červenci poté, co úřad transakci mezi Inercomem a ČEZem zamítl. Jak ČEZ, tak Inercom totiž v létě podaly správný žalobu na antimonopolní úřad v reakci na neschválení prodeje bulharských aktiv ČEZu do rukou Inercomu.
- **ČEZ 19/10** - Ministryně průmyslu Nováková dnes uvedla, že stát se bude muset nějakou formou podílet na výstavbě jaderných bloků, nejlépe jako druhý poskytovatel záruk po společnosti ČEZ. ČEZ provozuje jaderné elektrárny v Dukovanech a Temelíně a podle ministryně ještě není jasné, ve které z těchto lokalit se budou nové bloky stavět. Jisté podle ní je jen to, že stát bude muset nějakým způsobem participovat. Podle ministryně by se vládě nyní líbila nejvíce varianta, kde by se ČEZ za výstavbu zaručil svým majetkem a jako druhý v pořadí by ručil stát. Bude potřeba se dohodnout s menšinovými akcionáři, kteří drží ve společnosti přibližně 30 %, a nebo vyčlenit jednotku, která by se jádrem zabývala, uvedla ministryně. Vláda chce rozhodnutí o podobě projektu učinit do konce roku. Během dalších 12 měsíců by měl být vypsán tendr, zahájení stavby se plánuje do 10 let. Analýza dopadu projektu na dividendu by měla být připravena, až bude rozhodnuto o formě, jakou se bude stát na výstavbě podílet.
- **PFNonwovens 16/10** - Společnost informovala, že dozorčí rada Společnosti zvolila pana Mariana Rašíka členem představenstva společnosti na funkční období 3 let. Marian Rašík je finančním ředitelem (Group CFO) na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. pro celý koncern PFNonwovens a v představenstvu Společnosti již působil v období od března 2010 do července 2018. Dále pak představenstvo společnosti zvolilo ze svého středu pana Allena Bodforda předsedou představenstva. Allen Bodford je zároveň generálním ředitelem celého koncernu PFNonwovens na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o, jak uvádí společnost PFNonwovens.

Očekávané události

-

USA

Americké indexy v první polovině týdne zkorigovaly výprodej z předchozího týdne, aby část zisků během čtvrtka znovu ztratily. Opět vyšla slabá data z amerického realitního trhu, prodeje existujících domů jsou na 3 letém minimu. Náladě nepomohla ani nová data z Číny, která ukázala na zpomalení růstu HDP na 6,5 %. Mimo to vyšla horší data o čínské průmyslové produkci. K negativnímu sentimentu na trzích přispělo také údajné zavraždění saúdského novináře na saúdské ambasádě v Turecku. Událost může vyvolat sankce ze západu na Saúdskou Arábii a tedy další problémy v regionu, i když USA asi těžko budou tvrději reagovat kvůli silným politickým a ekonomickým vazbám. Část poklesu akciového trhu jde jistě na vrub systematickým strategiím, které automaticky snižují expozici na akcie při zvýšení volatility. Index VIX se dostal zpět nad 20 bodů. Procter&Gamble reportoval dobré výsledky a akcie firmy vyskočily nahoru o 6 %. Chemický gigant DowDuPont odepsal 6 % po odepsání 4,6 miliardy USD z goodwillu v agro divizi. Starbucks se rozhodl kvůli slabým tržbám prodat 83 svých kaváren v západní Evropě partnerské společnosti Alsea. Naplno se rozběhla výsledková sezóna. Silnými výsledky navázaly z bank Morgan Stanley a Goldman Sachs. V rámci výsledkové sezóny dobrá čísla reportoval například Philip Morris International (+3,5 %) a PayPal (+7,5 %). Netflix překvapil silným nárůstem předplatitelů, ale pozitivní reakce (až +17 %) rychle vyprchala vzhledem k tomu, že firma pálí čím dál více hotovosti. Se zhoršujícím se stavem realitního trhu jsou pod silným tlakem akcie stavebních firem a na sektor navázaných společností jako je Home Depot a Lowe's.

Index	12. 10. 2018	19. 10. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 339,99	25 444,34	+104,35 (+0,41 %)
S&P 500	2 767,13	2 767,78	+0,65 (+0,02 %)
NASDAQ Composite	7 496,89	7 449,03	-47,87 (-0,64 %)

Klíčové události

- **Započatá výstavba (září):** aktuální hodnota: 1201 tis., očekávání trhu: 1210 tis., předchozí hodnota: 1282 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (září):** aktuální hodnota: 1241 tis., očekávání trhu: 1274 tis., předchozí hodnota: 1229 tis.
- **Prodeje existujících domů (září):** aktuální hodnota: 5,15 mil., očekávání trhu: 5,29 mil., předchozí hodnota: 5,34 mil.

Firemní zprávy

- **Netflix 17/10** - Tržby společnosti vzrostly oproti minulému roku o necelých 34 % na 3,999 mld. dolarů. Růst zaznamenal i čistý zisk, který skončil za tento kvartál na čísle 402,835 mil. Velmi příjemným překvapením pro trhy však byl vývoj očištěného zisku na akcii (EPS adj.), který se svými 1,035 USD/akcii skončil o 27,34 % lépe, než se odhadovalo. Netflixu za poslední čtvrtletí přibýlo takřka 7 milionů nových uživatelů, odhady přitom očekávaly rozšíření uživatelské základny jen o něco více než 5 milionů. Netflix v současné chvíli v průběhu předobchodní fáze připisuje 3,98 %. V letošním roce poskytovatel televizních pořadů na internetu očekává investice okolo 8 mld. USD do rozšíření spektra svých pořadů, aby držela tempo se svými konkurenty, mezi něž řadí především Walt Disney, Amazon či AT&T. Do příštího kvartálu vstupuje společnost s velkým očekáváním a předpokládá další silný nárůst uživatelů, které by si přál doplnit o 9,4 milionu. Analytici jsou však ve svých odhadech o něco mírnější, když předpokládají výsledek o 1 milion nižší.
- **IBM 17/10** – Technologický gigant IBM včera po uzavření trhu reportoval kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2018. Report investory příliš nepotěšil, akcie v after - marketu oslabovaly o cca 5 % zejména v návaznosti na slabší kvartální data o tzv. nových businesssech, mezi které spadá např. umělá inteligence a blockchain. Čísla z těchto nových segmentů tak zastínila vyšší než očekávaný zisk a ujištění ze strany IBM o tom, že pozitivní vývoj na úrovni ziskovosti bude v budoucnu pokračovat. Celkové tržby společnosti ve třetím kvartále poklesly pod očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Roli sehrál i vývoj měnových kurzů, v očištěné podobě konstantního kurzu by tržby meziročně stagnovaly. V hovoru s analytiky finanční ředitel IBM Jim Kavanaugh dával pokles tržeb za vinu zejména odloženým nákupům procesních systémů ze strany některých klientů z řad bank či leteckých společností. Navzdory poklesu tržeb, ziskovost společnosti překonala konsensus trhu a ukazatel hrubé marže se stabilizoval a ukončil tak pokles z předchozích kvartálů.
- **United Health 16/10** - Skupina United Health, největší americký poskytovatel zdravotního pojištění, zveřejnil silné výsledky za třetí čtvrtletí a navyšuje výhled. Pojišťovací skupina reportovala ve třetím kvartále 28% meziroční růst čistého zisku na 3,18 mld. USD nebo 3,24 USD na akcii. Po očištění čistý zisk stoupl na 3,41 USD a hravě tak překonal analytický konsens 3,29 dolarů na akcii. Tržby rostly tempem 12 % v meziroční komparaci. Tržby segmentu zdravotní péče přidaly meziročně 13 %. Tržby segmentu Optum, který poskytuje služby, jež pomáhají vytvářet kontakty a spojení mezi pacienty, lékaři a lékárnami, rostly meziročně tempem 11 %. Pro celý fiskální rok 2018 pojišťovací skupina očekává očištěný čistý zisk 12,8 dolarů na akcii, předchozí odhad: 12,5 USD až 12,75 USD.
- **Johnson & Johnson 16/10** - Tržby i očištěný čistý zisk farmaceutické společnosti Johnson & Johnson překonaly za třetí kvartál očekávání. Zároveň společnost navyšuje výhled pro tržby i očištěný čistý zisk. Prodej divize LifeScan, nabízející výrobky na monitoring množství cukru v krvi, byl úspěšně dokončen. Hodnota transakce je 2,1 mld. USD. Tržby meziročně vykázaly růst o 3,6 % na 20,3 mld. USD a překonaly očekávání. Při očištění o vývoj měnových kurzů byl růst tržeb na úrovni 5,5 %. Tržby z farmaceutického segmentu 10,35 mld. USD také překonaly očekávání nastavené na 10,02 mld. USD, a to zejména díky dobrému vývoji v oblasti

USA

léků proti rakovině. Naopak segment zdravotního zařízení s tržbami 6,59 mld. USD zaostal za očekáváním 6,64 mld. USD. Společnost dokončila prodej divize LifeScan, nabízející tzv. glukometry, které měří hladinu cukru v krvi. Divize byl prodána za celkových 2,1 mld. USD do rukou společnosti Platinum Equity. Johnson & Johnson také podepsal smlouvu s Arrowhead Pharmaceuticals o vývoji léčby Hepatitidy B. Celoroční výhled tržeb a očištěného zisku pro fiskální rok 2018 byl navýšen. Společnost nyní očekává očištěný zisk mezi 8,13 a 8,18 USD na akcii. Předchozí výhled očekával 8,07 až 8,17 dolarů. Tržby by měly být mezi 81 až 81,4 mld. USD, předchozí odhad: 80,05 až 81,3 mld. dolarů.

- **Goldman Sachs 14/10** - Banka Goldman Sachs dnes zveřejnila hospodářské výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018. Čistý zisk i výnosy překonaly očekávání díky vyrovnanému výkonu všech divizí a zejména díky silnému investičnímu bankovníctví. Slabším bodem je obchodování s dluhopisy, kde výnosy zaostaly. Nejlepší výsledky zaznamenala banka v divizi investičního bankovníctví, jejíž výnosy 1,98 mld. dolarů výrazně překonaly odhad 1,8 mld. dolarů, díky lepším výsledkům poradenství v oblastech fúzí a akvizic a díky úpisu cenných papírů. Silná poptávka po IPO pomohla vykompenzovat pokles poptávky po úpisu dluhových cenných papírů. Výnosy ze správy aktiv 1,7 mld. dolarů také překonaly odhad nastavený na 1,66 mld. dolarů díky 12% růstu, jež byl poháněn rostoucími poplatky za správu a větším objemem spravovaných aktiv. Výsledky největší divize, obsahující obchodování s cennými papíry, zaostaly za očekáváním. Obchodování bance vyneslo 3,1 mld. dolarů, zatímco se očekávalo 3,16 mld. USD. Horší výsledek jde na vrub slabším výnosům z obchodování s dluhopisy, které mezitím poklesly na 1,31 mld. USD, což je o 100 mil. Dolarů méně, než očekávaly analytici. Naopak obchodování s akciemi vygenerovalo mezitím výnosy o 8 % větší, a to 1,79 mld. USD, o 60 mil. USD nad očekáváním díky silné poptávce po obchodování s deriváty. Před CEO Solomonem nyní stojí úkol rozšířit bankovní a obchodní klientskou bázi pronikáním na menší trhy a nabízením produktů jako jsou spotřebitelské úvěry.

Očekávané události

- 24/10 PMI, Prodeje nových domů, Běžová kniha Fedu
- 25/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Pokračující prodeje nových domů
- 26/10 HDP (3Q)

Výsledky firem:

- 22/10 Halliburton
- 23/10 McDonald's, United Technologies, Biogen, 3M, Caterpillar
- 24/10 Boeing, At&T, Microsoft, Visa
- 25/10 Amazon, Alphabet, Intel, Comcast
- 26/10 Colgate Palmolive, Moody's, Zimmer Biomet

Německo

Německý DAX zastavil svůj pokles u hranice 11 500 bodů. Z Německa přišly další špatné korporátní zprávy. Daimler podruhé v tomto roce zhoršil výhled pro letošní rok. Z předchozího „slight decline“ na úrovni provozního zisku EBIT došlo k zhoršení výhledu na „significant decline“. Před poklesem poptávky varoval také francouzský výrobce pneumatik Michelin. S Michelinem propadly akcie Continentalu, Goodyear Tire & Rubber i Pirelli. Italský výrobce Pirelli, zaměřený na luxusnější část trhu, se od varování distancoval a nevidí pokles poptávky ani v příštím roce. Pirelli dodává pneumatiky například pro Ferrari nebo Bentley. Profit warning vydal také německý zdravotní holding Fresenius, hlavně kvůli slabšímu vývoji ve Fresenius Medical Care a divizi Helios. Solidní růst v cloudu představil SAP, ale analytici zklamali vývoj marží. Itálie předložila návrh rozpočtu, ve kterém počítá s dřívějšími důchody a zavedením univerzálního příjmu pro nejchudší část obyvatelstva. Komise označila návrh za bezprecedentní porušení fiskálních pravidel EU a návrh v tomto týdne může zamítnout. Italské výnosy vyrostly až na 3,75 %, ale ke konci týdne se díky umírněnější rétorice politiků sesunuly zpět pod 3,5 %.

Index	12. 10. 2018	19. 10. 2018	Změna
DAX 30	11 523,81	11 553,83	+30,02 (+0,26 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 19,2, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -7,2

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2.6% / revize 2,2 %
- **Registrace nových aut (EU27) (září):** aktuální hodnota: -23,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 31.2%

Firemní zprávy

- **SAP 18/10** – Německá společnost SAP, která poskytuje softwarová řešení, vydala svůj výsledek hospodaření za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2018. Kvůli vyššímu zájmu o cloudové služby a silnému výhledu na následující kvartál firma zvýšila své celoroční cíle. Německá společnost SAP vydala výsledek svého hospodaření za 3Q FY 2018. Na základě velkého zájmu o cloudové služby a silnému výhledu na následující kvartál firma zvýšila celoroční cíle. Dle nich by za celý rok měl SAP dosáhnout výnosů 5,2 – 25,5 mld. EUR, což představuje zvýšení cíle oproti minulému, který byl ve výši 24,975 – 25,3 mld. EUR. Zvýšilo se také očekávání v sekci EBITDA, které je aktuálně 7,425 – 7,525 mld. EUR (předěšlé bylo 7,4 – 7,5 mld. EUR).
- **Volvo 16/10** - Druhý největší výrobce nákladních automobilů na světě, Volvo AB oznámil, že zařízení na kontrolu emisí se opotřebovává rychleji, než se očekávalo, což by mohlo vést k překročení emisních limitů. Největší část potenciálně zasažených nákladních vozů byla prodána na trzích v Evropě a Severní Americe, na které minulý rok směřovaly dvě třetiny všech dodávek Volva. Náklady na nápravu problému by mohly být podle společnosti značné. „V současné době zkoumáme závažnost problému a ta stanoví, jaké budou finanční důsledky a jaká opatření bude potřeba povést,“ řekla mluvčí Claes Eliasson. Podle společnosti ještě není možné odhadnout, jakého množství nákladních vozů se problém může týkat. Společnost oznámila, že na problém narazila v rámci svého vlastního monitorovacího systému. Do této doby nebyli výrobci nákladních automobilů pod tak pečlivým dohledem jako automobilky, na které se upnula pozornost po odhalení emisního skandálu Volkswagenu AG.

Očekávané události – Německo

- 23/10 PPI
- 24/10 PMI
- 25/10 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 24/10 PMI
- 25/10 Zasedání ECB

Výsledky firem

- 24/10 Deutsche Bank
- 25/10 Daimler, Covestro
- 26/10 BASF

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodníček (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), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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