

Česká republika

Pražská burza nadále rozšiřovala své růstové statistiky. V uplynulém týdnu byly všechny seance růstové a celkově jich bylo v řadě již šest. Stejná statistika je i na týdenní bázi, když posledních šest týdnů vykázal index kladné zhodnocení. Index PX na konci ledna posílil o solidních 2,46 % a po konsolidaci u hranice 1020 bodů se vydal na vyšší úroveň a dostal se do blízkosti 1050 bodů. Na nová lokální maxima se dostal ČEZ, který posílil o 3,27 %. Od začátku roku je titul v plusu zhruba 6 % a nadále zaostává za pozitivním vývojem v sektoru utilit, který v Evropě posílil o více jak 8 %. Na politické úrovni se nadále diskutuje o výstavbě nových bloků a již je trvala zmiňována určitá garance státu. Dobrý výkonost byla k vidění u finančních titulů. Moneta i Komerční banka budou představovat v úvodu února své výsledky, čísla jsou očekávána vesměs dobrá. Moneta posílila o 5,6 % na 77 Kč, Komerční banka přidala téměř 4 % na 915 Kč. Akcie KB se po delší době dostaly nad hranici 200 MA, což může tvořit oporu pro další vývoj. Erste po silném růstu ze závěru minulého týdne po předběžných číslech atakovala hranici 800 Kč, ale prozatím se nad ní neudržela. Týdenní růst o 1,15 %. Akcie Stock Spirits posílily o 3,7 % po informaci o nové akvizici. Výsledkovou sezonu na našem trhu zahájila společnost O2. Čísla byla částečně ovlivněna změnou účetních standardů, firma prozatím nekomentovala návrh dividendy za rok 2018. Titul v bezprostředně po výsledcích výrazněji nereagoval, v závěru týdne se však posunul na vyšší hodnoty (+2,9 %). U akcie CETV po rychlém růstu v úvodu roku a ataku hranice 75 Kč docházelo k vybírání krátkodobých zisků. Titul v uplynulém týdnu ztratil 5,48 % a vrátil se pod hranici 70 Kč. Společnost bude reportovat výsledky za 4Q v aktuálním týdnu.

Index	25. 1. 2019	1. 2. 2019	Změna
PX	1 023,10	1 048,28	25,18 (+2,46 %)

Klíčové události

- Rusnok očekává, že v tomto roce dojde k 0 – 2 zvýšení základní úrokové sazby. Důležitými faktory jsou oddalování normalizace měnové politiky ECB, hospodářské zpomalení v zahraničí a na straně druhé stále přehřívající se tuzemský trh práce. Guvernér ČNB se mimo jiné zmínil o tématu přijetí eura v České republice, podle něj tak „přijetí eura není na dohledném horizontu“.

Firemní zprávy

- Avast 31/1** - Analytici Erste začali nově pokrývat akcie společnosti Avast s doporučením akumulovat a cílovou cenou 97,20 Kč.
- ČEZ 28/1** - Ministryně průmyslu a obchodu Marta Nováková opětovně hovořila o finančním modelu potenciálních nových jaderných reaktorů na území ČR. Nováková řekla, že určitá forma státní pomoci při stavbě reaktorů je velmi pravděpodobná. Ohledně finančního modelu by se dle ministryně mohlo rozhodnout do dubna tohoto roku. Marta Nováková taktéž zdůraznila, že celá záležitost musí být diskutována i se zástupci EU.
- ČEZ 31/1** - ČEZ prověřuje možnost prodloužení životnosti jaderné elektrárny Dukovany. Novinářům to dnes řekl ředitel Dukovan Miloš Štěpanovský. O možnosti prodloužit životnost o deset let do roku 2045 - 48 se začalo více hovořit již loni na podzim, když ji připustili někteří vládní představitelé. Management ČEZu je této myšlence nakloněn, což naznačil již loni v listopadu na konferenčním hovoru s analytiky finanční ředitel Martin Novák.
- ČEZ 31/1** - Správa železniční dopravní cesty (SŽDC) nakoupila trakční elektřinu v objemu 1,344 TWh pro rok 2020. Dodavatelem elektřiny bude ČEZ ESCO.
- Erste Group 23/1** - Andreas Treichl se na tiskové konferenci ve Vídni vyjádřil k nově navrhovaným bankovním daním v Rumunsku. „Navržena bankovní daň v Rumunsku by představovala opravdové riziko, které by mimo banky mohlo ovlivnit fungování reálné ekonomiky,“ řekl CEO Erste Group Bank AG, Andreas Treichl, který dále dodal: „Co se týče Erste, tak pro tu daň představuje nepřijemnost, nicméně se nejedná o katastrofu, jelikož

Česká republika

podniká i mimo Rumunsko," uvedl CEO Andreas Treichl. „Daň dlouho v platnosti patrně nebude, ale v době její účinnosti bude Erste na rumunském trhu nadále zisková.“ „Trh jako obvykle reagoval na představení rumunských daní přehnaně.“

- **O2 29/1** - Telekomunikační operátor O2 dnes před otevřením trhu reportoval kvartální výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Firma vykázala meziroční pokles čistého zisku o téměř 17 % na 1,23 mld. Kč, čímž mírně zaostala za očekáváním analytiků oslovených agenturou Reuters. Provozní zisk EBITDA v meziročním porovnání vzrostl o přibližně 4 % na 2,82 mld. Kč a předčil tak očekávání analytiků. Konsolidované provozní výnosy společnosti byly pod očekáváním analytiků, když ve čtvrtém kvartále dosáhly hodnoty 9,83 mld. Kč. V meziročním srovnání to představuje pokles o necelé 1 %. Počet klientů na území České republiky na konci fiskálního roku 2018 meziročně vzrostl o 2 % v celkovém počtu 5 038 tisíc a na Slovensku meziročně vzrostl o 4,7 % na celkových 2 028 tisíc. V oblasti provozních výnosů pro jednotlivé regiony a segmenty, zaznamenala O2 meziroční růst o 1,04 % v mobilním segmentu na území České republiky. Celkově tak výsledky činí 5,23 miliardy Kč. Provozní výnosy v odvětví pevných linek v České republice v meziročním srovnání poklesly o 5,3 % na 2,63 miliardy Kč. Celkové provozní výnosy na území České republiky posléze meziročně poklesly o 1,2 % a dosáhly úrovně 7,86 miliardy Kč. Na Slovensku celkové provozní výnosy činily 1,96 miliardy Kč, meziročně se jedná o 3,3% růst. Sledovaný ukazatel ARPU (celkový měsíční výnos na zákazníka) v České republice firmě meziročně poklesl o 1,8 % na 296 Kč a na Slovensku meziročně vzrostl o 0,7 % 25,64 EUR.
- **Stock Spirits 28/1** - Investiční vehikl Western Gate, který spravuje rodinné peníze aktivistického investora Luise Amarala, zopakoval svou kritiku managementu společnosti Stock Spirits ohledně slabé finanční výkonnosti a absence jasné růstové strategie. Western Gate je největším akcionářem společnosti Stock Spirits s 10 % na základním kapitálu společnosti. Western Gate se chystá na další valné hromadě přesvědčit další investory k hlasování proti znovuzvolení předsedy správní rady Davida Maloneyho. Zároveň by akcionáři podle Western Gate měli mít větší podíl na zisku Stocku, protože společnost generuje dostatek hotovosti ke zvýšení řádné dividendy anebo jednorázového vyplacení mimořádné dividendy.
- **Stock Spirits 31/1** - Likérka Stock Spirits dnes ráno oznámila akvizici italské vinařské společnosti Franciacorta. Firma uvedla, že za italskou firmu zaplatí 23,5 milionů eur, plus další 3 miliony eur za pozemky; vše by mělo být splatné v hotovosti ve třech tranších.

Očekávané události

- 5.2. Maloobchodní tržby
- 6.2. Průmyslová produkce
- 6.2. CETV – výsledky za 4Q
- 6.2. Moneta – výsledky za 4Q
- 7.2. Komerční banka – výsledky za 4Q
- 7.2. ČNB – rozhodnutí o změně sazeb

USA

V USA byl v centru dění americký Fed, který na svém zasedání vypustil větu o dalším postupném zvyšování sazeb a víceméně si tak dal kvůli zpomalování ekonomického růstu a utlumené inflace v dalším zpřísnování měnové politiky pauzu. Zároveň si rozvázal ruce při řízení své bilance, která dosud byla nastavená na automatickém snižování v měsíčním objemu 50 miliard USD. Trh už dává větší pravděpodobnost snížení sazeb v letošním roce než dalšímu zvýšení a akciové trhy tak na zasedání reagovaly pozitivně. Postupně ale klesá očekávaný růst firemních zisků. V případě indexu S&P 500 se nyní počítá zhruba s růstem o 5,5 %, když ještě na konci roku to bylo přes 7 %. Z jednotlivých kvartálních čísel a výhledů pro 2019 zklamal Amazon, DowDuPont, Amgen a nenadchnul ani Microsoft. Naopak dobré výsledky představil Facebook, Boeing, General Electric, Mastercard a giganti z ropného sektoru Exxon Mobil a Chevron.

Index	25. 1. 2019	1. 2. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 737,20	25 063,89	+326,69 (+1,32 %)
S&P 500	2 664,76	2 706,53	+41,77 (+1,57 %)
NASDAQ Composite	7 164,86	7 263,87	+99,004 (+1,38 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (leden):** aktuální hodnota: 304 tis., očekávání trhu: 165 tis., předchozí hodnota: 312 tis. / revize: 222 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 3,9 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,2 % / revize: 3,3 %
- **Chicago index nákupních manažerů (leden):** aktuální hodnota: 56,7, očekávání trhu: 61,5, předchozí hodnota: 63,8 / revize: 63,8

Firemní zprávy

- **Amazon 1/2** - Hospodářské výsledky za 4Q 2018 reportoval Amazon.com, Inc. Společnosti se podařilo meziročně navýšit tržby o 11,93 mld. USD na úroveň 72,383 mld. Tímto výsledkem tak Amazon předčil očekávání trhu o 0,64 %. Čistý zisk podle účetní metodiky US GAAP v tomto kvartálu dosáhl na 3,027 mld. USD. Pohlédneme-li na přepočtený zisk na jednu akcii očištěný od jednorázových faktorů, tak ten činí 8,276 USD/akcii. To znamená, že se meziročně více jak zdvojnásobil. Analytici v konsenzu očekávali výsledek o něco slabší, a tak Amazon jejich odhad předčil o 5,07 %. Hrubá obchodní marže meziročně poklesla o 0,2 p.b., přičemž trh očekával dynamiku opačným směrem, počítal tak s marží vyšší ještě o 1,2 p.b. než je aktuální hodnota. Nové regulační prostředí v Indii bude mít s nejvyšší pravděpodobností dopad na tržby Amazonu, již nyní z toho důvodu upravuje svůj výhled do dalšího kvartálu. V tomto týdnu v Indii vešel v platnost nový zákon regulující e-commerce. Amazon v reakci na to byl nucen stáhnout své výrobky z tamního webu. Společnost přesto vidí v Indii dlouhodobější potenciál - je to dle slov managementu důležitý i když nákladný trh pro Amazon. V prvním čtvrtletí nového roku očekává společnost nárůst tržeb o 10 – 18 % a celkové tržby tak na úrovni 56 – 60 mld. USD. Nicméně trh doteď očekával budoucí výsledek lepší, na úrovni 61 mld. USD. Provozní zisk by pak dle managementu společnosti měl první kvartál zakončit s 2,3 – 3,3 mld. USD, zatímco analytici očekávali čisté 3 mld.
- **GE 31/1** - Celkové tržby společnosti se ve čtvrtém čtvrtletí fiskálního roku 2018 vyšplhaly na 33,278 mld. USD, čímž překonaly očekávání trhu o 2,94 %. Zisk společnosti na 761 mil. USD. Zisk po přepočtení na akcii a očištění od jednorázových faktorů (EPS adj.) na 17 centech/akcii, tedy meziroční pokles o 10 centů/akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v konsenzu předpokládali výsledek o více jak 5centů/akcii lepší. General Electric oznámilo, že odsouhlasilo 1,5 mld. vyrovnání s americkou vládou ohledně subprime hypoték (tedy hypoték, které jsou obecně považovány za vysoce rizikové z titulu vyšší pravděpodobnosti, že dlužník nebude schopen ustát svému dluhu) v průběhu finanční krize v roce 2008. Nejhuře se tentokrát dařilo divizi vyrábějící techniku pro energetický sektor, která vykázala ztrátu 872 mil USD, oproti zisku 51 mil USD v roce minulém. Dařilo se naopak letecké divizi, která zaznamenala 24% nárůst zisku na 1,72 mld. Zisk v majoritně vlastněném Baker Hughes narostl o 60 % na 396 mil. USD. Divize zdravotnictví zaznamenala taky růst zisku, a to o 2 % na 1,18 mld. USD.
- **Mastercard 31/1** – Poskytovatel online plateb Mastercard dnes před otevřením trhu reportoval čísla za čtvrtý kvartál fiskálního 2018. Firma potěšila investory, a to nejen výsledky nad odhady analytiků, ale také výhledem pro fiskální rok 2019. Co se čísel za poslední kvartál skončeného roku týče, předčila společnost mírně konsensus trhu na úrovni ziskovosti i na úrovni celkových výnosů (viz tabulka). Ty meziročně vzrostly o 15 %, po očištění o vliv směnných kurzů byl růst ještě o 200 bazických bodů vyšší. K tomuto číslu pěti procentními body přispěla nová pravidla pro uznávání výnosů, bez nichž by meziroční růst činil 12 %. Provozní marže v meziroční komparaci posléze vzrostla o slušných 32,4 %. Objem obchodů uskutečněných prostřednictvím platformy Mastercard ve srovnání s posledním kvartálem roku 2017 vzrostl o 15 %. Provozní zisk činil ve čtvrtém čtvrtletí 1,99 miliardy dolarů, což se meziročně rovná 18% nárůstu (při konstantním směnném kurzu 21% růst). Celkové provozní náklady se meziročně zvýšily o 12 % (14 % při konstantním směnném kurzu) na 1,82 miliardy dolarů. Co se týče fiskálního roku 2019, Mastercard očekává nárůst očištěných čistých výnosů na

USA

dolní hranici dvoucifereného procentuálního růstu. Ten je posléze očekáván na celém horizontu mezi lety 2019 až 2021.

- **Microsoft 31/1** - Své hospodářské výsledky za druhý kvartál FY 2019 reportoval Microsoft, jedna z nejslavnějších technologických společností založená roku 1975 v Albuquerque. Celkové tržby společnosti se v tomto kvartále dostaly na číslo 32,471 mld. USD a přidaly tak více jak 3,5 mld. meziročně. S tímto výsledkem však společnost pouze těsně (o 0,09 %) nedosáhla na konsenzuální odhad analytiků dotázaných Bloombergem. Čistý zisk podle účetního standardu US GAAP na 8,420 mld. USD. Po přepočtení zisku na jednu akcii a očištění o jednorázové faktory (EPS adj.) se bavíme o 1,104 USD/akcii, čímž předčil i očekávání trhu, a to o 1,02 %. Hrubá obchodní marže meziročně beze změny na 61,74 %, i když trh očekával nárůst. Tržby z výroby počítačů se v tomto kvartálu propadly o 5 % v návaznosti na spojení s dodávkami čipů. Dopad na business s PC kvůli zpožděné dodávce by se měl promítnout i do dalšího čtvrtletí. LinkedIn zaznamenal nárůst tržeb o 29 % meziročně, Surface pak o 39 %. Tržby spjaté s Xboxem vzrostly o 31%. Komerce spojená s Office 365 vzrostla také, a to o 35%, tržby z cloudového Microsoft Azure pak navýšeny o 76 %. Technologický gigant ze Seattlu očekává 8% růst tržeb za celý rok 2019, největší přínos má na tom mít právě Azure a herní business.
- **Facebook 31/1** - Největší sociální síť světa Facebook včera po uzavření trhu reportovala kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firmě se podařilo předčít odhady analytiků jak na úrovni celkových výnosů, tak i ziskovosti. Facebook tak alespoň částečně reportem rozptyluje předchozí obavy o tom, že skandály s únikem dat budou vytvářet tlak na odliv uživatelů a reklamy. Zisk na akcii v očištěné formě předčil konsensus analytiků o 20 centů, když v meziroční komparaci vzrostl o solidních 65 %. Celkové výnosy, z drtivé části tvořené výnosy z reklamy, předčily konsensus analytiků v absolutní výši o 500 milionů dolarů. Meziročně výnosy poskočily v konstantní bázi o 33 %, bez očištění vlivu směnných kurzů byl růst o 3 procentní body nižší. Počet denních aktivních uživatelů v posledním čtvrtletí meziročně vzrostl o 9 % a dosáhl úrovně 1,52 milionů lidí, což je přímo v souladu s konsensem analytiků. Investory zejména potěšil měsíční nárůst uživatelů na území Severní Ameriky a Evropy, tedy kontinentů, o nichž panovaly obavy kvůli skandálům ohledně úniků dat či zavedení GDPR (na území EU). V Evropě však měsíční počet aktivních uživatelů dosáhl rekordního čísla 381 milionů, čímž se ukazuje, že zavedení GDPR by nemělo mít dlouhodobé signifikantní dopady do počtu uživatelů. Facebook spolu s výsledky za čtvrtý kvartál zopakoval, že v roce 2019 očekává zpomalení tempa růstu výnosů a nadále pokračující snahy o větší monetizaci Instagramu. Již v předchozích dnech firma ústy svého CEO Marka Zuckerberga oznámila několik chystaných novinek. Ty by se měly týkat zavedení plateb pro WhatsApp do vícero zemí či poskytnutí nových služeb na Instagramu, aby bylo možné v aplikaci obchodovat. Nejvýraznější novinkou by však bylo zrealizování ambiciózního plánu na spojení technologie posílání zpráv Facebook Messengeru, WhatsAppu a Instagramu v jednu šifrovanou službu.
- **Boeing 30/1** - Boeing reportoval výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 s rekordními celoročními tržbami ve výši více než 100 miliard USD. Kvartálně tak Boeing lehce předčil očekávání Wall Street. Chicagská společnost, která minulý rok doručila 806 letadel, vykázala meziroční růst tržeb ve výši téměř 12 % a růst očištěného zisku na akcii za stejné období o necelých 80 %. Tržby za celý rok dosáhly hodnoty 101,1 miliard USD a očištěný zisk na akcii 16,01 USD/akcie. Firma také vydala povzbudivý výhled na fiskální rok 2019, kde očekává růst provozního cash flow v rozmezí od 17 do 17,5 miliard USD. Zvýšen byl i výhled celoročního očištěného zisku na akcii na 14,90 – 15,10 USD/akcie. Původní odhad byl stanoven ve výši 14,30 až 14,50 USD/akcie. Celoroční tržby by dle společnosti měly vzrůst na 98 až 100 miliard USD. Pozitivně byl změněn také výhled celoročního zisku. Firma v roce 2018 doručila rekordních 806 letadel navzdory problémům s některými dodavateli a potvrdila tak svůj titul světově největšího výrobce letadel již 7 let po sobě. Rival Airbus během roku 2018 doručil 800 letadel. Boeing v roce 2018 také dosáhl 893 objednávek oproti Airbusu, který za stejné období dosáhl celkového počtu 747 objednávek.

Očekávané události

- 4/2 Podnikové objednávky
- 5/2 PMI ve službách, ISM ve službách
- 6/2 Obchodní bilance

Výsledky firem:

- 4/2 Google, Sysco, Gilead Sciences, Alexion
- 5/2 Walt Disney, Anadarko, Beckton Dickinson, Estee Lauder
- 6/2 Eli Lilly, Humana, MetLife
- 7/2 Philip Morris International, Twitter, Yum! Brands
- 8/2 Phillips 66, Hasbro, Cboe Global

Německo

V eurozóně byl zveřejněn za čtvrtý kvartál růst HDP o 0,2 % (q-q) a 1,2 % (y-y). Nezaměstnanost zůstala na 7,9 %. V Itálii byla potvrzena technická recese, tedy klesající HDP dva kvartály po sobě. Deutsche Bank po čtyřech letech ohlásila účetní čistý zisk, ale výsledky za 4Q zklamaly a to především v divizi investičního bankovníctví a FICC. Zpráva ve Financial Times o možném nadhodnocování transakcí v Asii srazila akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard o 40 %. Management společnosti ihned informace popřel, nicméně v následujících dnech se zprávy objevily ještě jednou a k tomu s údajným potvrzením od jedné singapurské advokátní kanceláře. Wirecard byl už v minulosti terčem podobných zpráv, které se však nepotvrdily a šéf zprávy dostal pokutu od Bafinu za manipulaci s trhem. V Evropě se tento týden naplno rozjíždí výsledková sezóna. Budou reportovat velké evropské banky Unicredit, ING, Societe Generale nebo BNP Paribas. Z průmyslu budou zajímavé výsledky Daimleru, Osram nebo Vestas. Technologický sektor zastoupí Infineon a Dassault Systems. V Británii se bude řešit nadále brexit, kdy se v parlamentu zamítlo možné posunutí datumu o vystoupení z EU.

Index	25. 1. 2019	1. 2. 2019	Změna
DAX 30	11 281,79	11 180,66	-101,13 (-0,90 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (leden - konečný):** aktuální hodnota: 49,7, očekávání trhu: 49,9, předchozí hodnota: 49,9
- **Změna počtu nezaměstnaných (leden):** aktuální hodnota: -2 tis., očekávání trhu: -10 tis., předchozí hodnota: -14 tis. / revize: -12 tis.

EUROZÓNA

- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (4Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 7,9 %, očekávání trhu: 7,9 %, předchozí hodnota: 7,9 %
- **CPI odhad (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,6 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 1/2** - Výnosy banky v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2018 se dostaly na úroveň 5,575 mld. EUR, což znamená meziroční 2% pokles. Poprvé od roku 2014 Deutsche Bank dokázala vygenerovat zisk, za rok 2018 tak dosáhla čistého zisku na úrovni 267 mil. EUR oproti ztrátě 751 mil. EUR o rok dříve. Nicméně i tak je to o 20 % méně, než analytici očekávali. Podíváme-li se na zisk před zdaněním, tak v tomto roce vzrostl o 8 % meziročně. Korporátní a investiční bankovníctví toto čtvrtletí nedokázalo generovat tak vysoké výnosy jako v minulém roce, a tak s hodnotou 2,6 mld. EUR kleslo o 5 % meziročně. Přičemž trh očekával, že výnosy za tento segment budou alespoň o 100 mil. EUR vyšší. Veliký vliv na to měl 23% pokles výnosů z obchodování se státními dluhopisy. Správní rada navrhne dozorčí radě banky, aby se uskutečnila výplata dividendy 11 centů/akcii. Management banky projektuje do konce roku 2019 cíl na snížení upravených nákladů až na hodnotu 21,8 mld. EUR oproti dřívějšímu cíli o 200 mil. EUR vyššímu. Mělo by taktéž dojít ke snížení počtu interních zaměstnanců banky pod 90 tis.

Očekávané události – Německo

- 5/2 PMI ve službách
- 6/2 Podnikové objednávky
- 7/2 Průmyslová produkce
- 8/2 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 4/2 PPI, Sentix spotřebitelská důvěra
- 5/2 PMI ve službách, Maloobchodní tržby

Výsledky firem

- 5/2 Infineon, Pandora, ams
- 6/2 Daimler, Munich Re, Dassault Systems, ING, Raiffeisen Bank
- 7/2 Societe Generale, Total, Unicredit, Vestas, Sanofi

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 nenese 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 spoluvedoucím 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), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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