

### Česká republika

Pražská burza posílila pátý týden v řadě. Index PX si ve zkráceném týdnu připsal růst o 0,94 %. Výsledková sezona pokračovala reporty bankovních domů. Na výnosové straně byl prozatím dopad současné situace omezený, rovněž tvorba opravných položek bude podstatněji růst v následujících obdobích. Především Komerční banka vytvořila v prvním kvartále podstatně menší úroveň, než bylo očekávání trhu. Nastíněný scénář s úrovní 70 bazických bodů by neměl být pro trh výrazným zklamáním a rozhodně se nejedná o nějaký katastrofický scénář. Na týdenní bázi Komerční banka nepatrně posílila a to o 0,19 %. Akcie Moneta Money Bank na oznámené výsledky reagovaly růstem, o své průběžné zisky v závěru týdne však přišly a končily slabší o 2,71 %. Svůj lokální vrchol zaznamenaly krátce po výsledcích v minulý týden rovněž akcie Erste Group a aktuálně pokračoval ústup na nižší hodnoty. Kurz oslabil o 4 % a dostal se na 515 Kč. Výnosová stránka u bankovních titulů bude negativně ovlivněna dalších snížením úrokových sazeb ze strany ČNB. Rozsah snížení byl nakonec vyšší než očekával trh a došlo ke snížení základní sazby o 0,75 %. Dividendu na úrovni 1560 Kč představil Philip Morris ČR. Díky rozdělení zadržného zisku se jedná o vyšší částku, než očekával trh. Díky hlasování per rollam na valné hromadě se rozhodný datum nepřesunul do druhé poloviny dne a oznámení působilo pozitivně. Titul posílil o 6,09 %. Na nová lokální maxima se dostal Avast, který posílil o 4 0 na úroveň 148 Kč. Podporou mohlo být i vylepšené doporučení od HSBC. S navýšenou cílovou cenou od Berenberg se dařilo i Stock Spirit, akcie posílila o 2,95 %. Firma bude společně s ČEZ, Kofola a O2 reportovat své výsledky hospodaření v aktuálním týdnu.

Index	30. 4. 2020	7. 5. 2020	Změna
PX	873,17	881,34	8,17 (+0,94%)

#### Klíčové události

- Míra nezaměstnanosti na území ČR v dubnu vzrostla o 40 bazických bodů na 3,4 %, informovala na dnešní tiskové konferenci ministryně práce a sociálních věcí Jana Maláčová (ČSSD). Ministryně tak opětovně navázala na začínající zvyk některých vládních představitelů informovat o důležitých makroekonomických datech v současné situaci mimo oficiální cesty formou pravidelných reportů.
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (březen): aktuální hodnota: -8,9 %, očekávání trhu: -7,1 %, předchozí hodnota: 7,4 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (březen): aktuální hodnota: -15,5 %, očekávání trhu: -12,0 %, předchozí hodnota: 3,6 % / revize: 3,5 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (březen): aktuální hodnota: -10,8%, očekávání trhu: -13,6%, předchozí hodnota: -0,9%
- Bankovní rada ČNB snižuje úrokové sazby o 75 bazických bodů na 0,25 %, analytici očekávali snížení o 50 bazických bodů.

#### Firemní zprávy

- **Avast 7/5** - Analytici HSBC dnes navýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to na 540 pencí z předchozích 460 pencí (na 167 Kč ze 142 Kč).
- **ČEZ 5/5** – Analytik Kamil Kliszcz z Biuro maklerskie mBanku snížil doporučení pro akcie ČEZ na „accumulate“ z „buy“ a cílovou cenu na 528 Kč z 593 Kč.
- **Erste Group 4/5** - Exane BNP Paribas přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie rakouské bankovní skupiny Erste, a to o 1,50 eur na 25 eur. Doporučení bylo ponecháno na stupni *outperform*.
- **Komerční banka 4/5** - Analytici Jefferies snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 704 Kč z předchozí úrovně 938 Kč. Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.
- **Komerční banka 6/5** - Komerční banka představila výsledkový report za Q1/2020, který vnímáme neutrálně. Na provozní úrovni se prezentovala KB čísla víceméně v souladu s našimi i tržními odhady. Reportovaným ziskem

## Česká republika

za Q1/20 KB předčila naše i tržní odhady vlivem nízké tvorby rezerv a opravných položek (9bps). Nicméně na základě celoročního výhledu (70bps) je zřejmé, že tvorba rezerv a opravných položek bude v následujících čtvrtletích významně vyšší. Celoroční výhled vyznívá z našeho pohledu smíšeně. Aktualizovaný výhled pro celkové výnosy při jejich meziročním poklesu o vyšší jednotky procent je slabší oproti předchozím aktualizovaným komentářům ze strany vedení KB (před schválením úvěrového moratoria), výhled pro rizikové náklady by neměl představovat zklamání pro tržní účastníky. Čistý úrokový výnos zaznamenal za Q1/2020 mírný meziroční pokles o 0,8 % na 5,85 mld. Kč v souladu s našimi očekáváním. Čistá úroková marže klesla meziročně z úrovně 2,28 % ve Q1/19 na 2,17 %. Objem úvěrů KB vzrostl meziročně o 4,9 %, klientská depozita dosáhla meziročního růstu o 8,3 %. Čisté výnosy z poplatků a provizí meziročně poklesly o 5,3 % na 1,35 mld. Kč. Zisk z finančních operací meziročně vzrostl o 3,2 % na 589 mil. Kč vlivem vyšší poptávky klientů po zajištění finančních rizik v návaznosti na rostoucí volatilitu úrokových sazeb a měnových kurzů ve Q1/20. Celkové výnosy tak dosáhly za Q1/2020 v souladu s konsensuálními tržními odhady úrovně 7,84 mld. Kč (-1,4 % y/y). Provozní náklady zaznamenaly meziroční nárůst o 5,2 % na 4,41 mld. Kč, což rovněž odpovídá tržnímu očekávání. V porovnání s našimi odhady jde o mírně vyšší hodnoty. Tvorba rezerv a opravných položek dosáhla za Q1/2020 významně nižších hodnot (154 mil. Kč) v porovnání s našimi odhady, nicméně po vyjasnění makroekonomického dopadu realizovaných opatření okolo Covid-19 lze očekávat v následujících čtvrtletích další (podle nás významně vyšší) tvorbu rezerv. V relativním vyjádření dosáhly náklady na riziko 9 bazických bodů úvěrového portfolia. Čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl za Q1/2020 úrovně 2,66 mld. Kč (-16,3 % y/y). Zejména vlivem nižší tvorby rezerv a opravných položek předčil reportovaný zisk banky naše i tržní očekávání. Kapitálová přiměřenost banky dosáhla ke konci Q1/2020 po zadržení veškerého zisku za rok 2019 silné úrovně 20,8 % (kapitálový poměr CET1 20,2 %) a výrazně výše vůči souhrnné výši kapitálových požadavků ze strany regulátora (16,7 % od 04/2020). Aktualizovaný celoroční výhled banky počítá s vyšším jednociferným poklesem celkových výnosů. Provozní výdaje by měly setrvat na meziročně stabilních hodnotách i v důsledku urychlení optimalizace pobočkové sítě. Celkové náklady na riziko by měly dosáhnout hodnot okolo 70 bazických bodů, přičemž podpůrná opatření vlády umožní rozložit plné promítnutí ekonomické krize způsobené koronavirem prostřednictvím tvorby rezerv a opravných položek do let 2020-21. Vedení KB očekává, že hospodaření banky zůstane ziskové.

- **Moneta 5/5** - Moneta představila výsledky za Q1/2020. Vstup do kalendářního roku 2020 se dle našeho názoru Monetě relativně zdařil a za první čtvrtletí se prezentovala na provozní úrovni slušnou sadou čísel. Jádrové výnosy banky zůstávají (minimálně pro první čtvrtletí) rezistentní a i po očištění o významný jednorázový výnos z prodeje dluhopisů překonaly reportované výnosy naše očekávání. Oceňujeme rovněž pokračující nadprůměrný růst obchodních objemů banky, přestože růst depozit v retailovém segmentu je doprovázen vyššími náklady na financování vůči průměrným hodnotám na trhu a úrokové sazby u nově poskytnutých spotřebitelských úvěrů zaznamenaly relativně významný pokles v rámci prvního kvartálu. Celoroční výhled nastíněný bankou vyznívá vzhledem k aktuálnímu ocenění Monety příznivě, nicméně optimistické předpoklady o makroekonomickém vývoji, na nichž je založen, vnímáme na základě aktuální znalosti současného stavu jako nerealistické. Čistý úrokový výnos vzrostl meziročně o 4,9 % na 2 043 mil. Kč. Růst čistého úrokového výnosu podpořil nadále silný meziroční růst objemu úvěrů o 13,1 % (retail +19 % y/y). Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly meziroční nárůst o 4,3 % na 486 mil. Kč. Významný nárůst ostatních výnosů ve výši 395 mil. Kč byl pozitivně ovlivněn jednorázovým výnosem (277 mil. Kč) z prodeje dluhopisů v nominální výši 3,8 mld. Kč. Provozní náklady reportovala Moneta za Q1/20 meziročně stabilní ve výši 1,33 mld. Kč. Meziroční nárůst regulatorních odvodů a odpisů kompenzoval pokles administrativních nákladů (-4,2 % y/y) i osobních nákladů (-1,8 % y/y) v návaznosti na pokračující redukci pobočkové sítě. Poměr provozních nákladů vůči výnosům (C/I) reportovala banka na úrovni 45,6 %. Tvorba rezerv a opravných položek ve výši 684 mil. Kč reflektuje významně zhoršení makroekonomického výhledu v návaznosti na opatření okolo covid – 19. Rizikové náklady na úrovni 173 bazických bodů úvěrového portfolia za Q1/20 jsou v souladu s celoročním výhledem pro rizikové náklady (170 – 185bps). Poměr rizikových úvěrů (NPL) na konci Q1/2020 činil 1,9 %. Čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl úrovně 731 mil. Kč (-26 % y/y). Zejména vlivem jednorázového zisku z prodeje dluhopisového portfolia překonal reportovaný zisk banky naše odhady. Kapitálová přiměřenost banky činila na konci prvního čtvrtletí (před vypořádáním akvizice Wüstenrot) 21 %. Kapitálový poměr CET1 pak dosáhl úrovně 17,4 %. V reakci na snížení proticyklické kapitálové rezervy ze strany ČNB snížila Moneta interní cíl pro kapitálovou přiměřenost na 14,9 %. Celoroční výhled se zahrnutím akvizice Wüstenrot pak počítá s celkovými provozními výnosy na úrovni 11,6 mld. Kč, provozními náklady na úrovni 5,4 mld. Kč a náklady na riziko 170 – 185 bps.
- **Philip Morris ČR 5/5** - Česká tabáková společnost Philip Morris ČR zveřejnila návrh dividendy ve výši 1560 Kč. Rozhodování valné hromady bude mimo zasedání (tzn. per rollam). Jako dividendu firma vyplatí celý zisk za rok 2019 a část nerozděleného zisku z minulých let.
- **Stock Spirits 7/5** - Analytici společnosti Berenberg navýšili cílovou cenu pro akcie likérky Stock Spirits, a to z úrovně 216 pencí na 238 pencí (v přepočtu cca ze 67 Kč na 74 Kč). Doporučení zůstává na *kupovat*.

### Očekávané události

- 12/5 ČEZ – výsledky za 1Q
- 13/5 Spotřebitelské ceny
- 13/5 Stock Spirits – výsledky
- 14/5 Kofola – výsledky za 1Q
- 15/5 O2 - výsledky za 1Q
- 15/5 HDP za 1Q

## USA

Optimismus na akciových trzích vydržel do dalšího týdne. Investoři vyhlíží znovuotevření ekonomik a rychlé oživení hospodářské aktivity. Na začátku týdne došlo pouze ke krátkodobému zaváhání po výroku legendárního hodnotového investora Warrena Buffetta v rámci kvartálních výsledků Berkshire Hathaway. Berkshire prodala svůj podíl v amerických aerolinkách a s novými nákupy příliš nespěchala. Dle Buffetta se nic nedostalo na dostatečně zajímavé úrovně, aby konečně došlo k větší akvizici. Indexy rychle nervozitu setřásly a směřovaly zpět na vyšší úrovně. Trh táhl nahoru opět hlavně technologie. S posílením ropy se dařilo těžařům, kteří rychle omezují těžbu. Z makrodat byl zveřejněn NFP report ukazující na ztrátu více než 20 milionů pracovních míst. Dobrou zprávou je, že většina těchto ztrát by měla být pouze dočasněho charakteru. Pokračovala také výsledková sezóna. Dobré výsledky reportoval PayPal nebo Gartner. Zklamal Raytheon nebo General Electric.

Index	1. 5. 2020	8. 5. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 723,69	24 331,32	+607,63 (+2,56 %)
S&P 500	2 830,71	2 929,80	+99,09 (+3,50 %)
NASDAQ Composite	8 604,948	9 121,32	+516,372 (+6,00 %)

## Klíčové události

- **ISM mimo výrobní sektor (duben):** aktuální hodnota: 41,8, očekávání trhu: 38,0, předchozí hodnota: 52,5
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (2. května):** aktuální hodnota: 3169 tis., očekávání trhu: 3000 tis., předchozí hodnota: 3839 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (duben):** aktuální hodnota: -20500 tis., očekávání trhu: -22000 tis., předchozí hodnota: -701 tis.

## Firemní zprávy

- **Boeing** - Americký výrobce letounů na konci minulého týdne uvedl, že nehodlá využít možnosti finanční pomoci ze strany federální vlády. Boeing totiž dokázal upsat dluhopisy v celkovém objemu zhruba 25 miliard dolarů. Splatnost dluhopisů byla variabilní, z celkových sedmi druhů bondů se durace pohybovala v rozmezí od tří do čtyřiceti let. Společnost od začátku pandemie hledala možnosti financování na překlenutí tohoto období. Ve hře byla možnost pomoci federální vlády formou úvěrů, avšak CEO Boeingu Dave Calhoun tuto variantu příliš nekvihoval z titulu požadovaného majetkového zapojení vlády ve společnosti.
- **General Motors** - Největší automobilový výrobce ve Spojených státech reportoval dnes před otevřením hlavní obchodní fáze čísla za první kvartál fiskálního roku 2020. Společnost akcionáře potěšila, když dokázala navzdory probíhající pandemii, jež tvrdě zasáhla jak globální poptávku po automobilech, tak i nabídkovou stranu z titulu uzavírání továren, vykázat zisk ve výši 294 milionů dolarů. Na vrub pandemii a na ní navázaných protipatření jde ušlý zisk ve výši 1,4 miliard dolarů před zdaněním, píše General Motors v tiskové zprávě k výsledkům. Zisk na akcii před zdaněním v očištěné formě činil 62 centů, což je výrazně nad konsensuálním analytickým očekáváním (dle Refinitiv) ve výši 30 centů. Zatímco čistý zisk poklesl vygenerovanou úrovní 294 milionů dolarů o 86,7 % (v očištěné formě o 45,9 %), celkové tržby byly v komparaci s prvním čtvrtletím minulého roku nižší „pouze“ o 6,2 %, když se dostaly na hodnotu 32,7 miliard dolarů. Celosvětový prodej vozů poklesl v prvním čtvrtletí o 22,4 %.
- **Walt Disney** - Americký konglomerát Walt Disney zveřejnil včera po uzavření hlavní obchodní fáze čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku. Společnost reportovala smíšené výsledky, když probíhající pandemie a na ní navázaná protipatření tvrdě zasahují zábavní business společnosti v čele se zábavními parky, přičemž na druhé straně streamovací sekci zahrnující Disney+, ESPN+ a Hulu současná situace naopak pomáhá. Jednalo se o první kvartální report nového CEO Boba Chapeka ve funkci. Ten v únoru nahradil Boba Igera, jenž se přesunul na pozici výkonného předsedy společnosti. Zisk na akcii v očištěné formě za druhé čtvrtletí činil 60 centů, přičemž konsensuální analytický odhad dle agentury Refinitiv byl posazený na 89 centů. Naopak celkové tržby ve výši 18,01 miliard dolarů analytické očekávání činící 17,80 miliard dolarů předčily. Provozní zisk Walt Disney vygeneroval ve výši 2,42 miliard dolarů. Zhruba na 1 miliardu dolarů do ušlého provozního zisku odhaduje společnost ztráty v sekci zábavních parků, zážitků a produktového prodeje. Meziročně se provozní zisk této divize snížil o 58 %. Na začátku příštího týdne by mělo dojít k otevření parku v Šanghaji, avšak návštěvnost bude regulatorně limitována na 30 % kapacity. Společnost reportovala ke konci druhého kvartálu fiskálního roku (28. březen) 33,5 milionů předplatitelů streamovací služby Disney+. V průběhu dubna pak Disney+ překonal již 50 milionů předplatitelů.
- **Marathon Petroleum** - Zpracovatel ropy dosáhl čtvrtletní ztráty ve výši 16 centů na akcii. Konsensus trhu se pohyboval na úrovni ztráty 31 centů. Tržby dosáhly 24,08 mld. USD, což představuje meziroční pokles 16 %. V konsensu byly tržby očekávány na úrovni 27,26 mld. USD. Společnost zároveň dočasně pozastavila zpětný odkup akcií a snížila kapitálové výdaje pro letošní fiskální rok na 3 mld. USD oproti původním 4,35 mld. USD. Využití kapacit rafinerie se v prvním kvartálu pohybovalo na 91 %, oproti 95 % v prvním čtvrtletí loňského roku.
- **DuPont** - výrobce chemických materiálů (např. polymerů), v prvním čtvrtletí dosáhl zisku na akcii ve výši 84 centů, což předčilo očekávání na úrovni 75 centů. Zároveň to znamená, že se firma pohybovala na horní úrovni svého výhledu v rozmezí 82 až 84 centů na akcii z 20. dubna. Firma oznámila, že snížila očekávané

## USA

kapitálové výdaje o 500 mil. USD a navýšila plán úspor na nákladech na 180 mil. USD.

- **AMC Networks** - Zábavní společnost AMC Networks (AMC) dosáhla zisku na akcii ve výši 1,47 USD a zaostala tak za konsenzuálním očekáváním na úrovni 1,84 USD na akcii. Tržby také zaostaly za očekáváním, když dosáhly 566,9 mil. USD a meziročně tak poklesly o 8 %. Očištěný provozní zisk meziročně poklesl o 24 % na 222 mil. USD. Společnost uvedla, že v důsledku COVID-19 neočekává sníženou schopnost splácet své dluhy nebo zhoršenou likviditu. Společnost nadále generuje značnou výši volných peněžních toků.
- **Chegg** - Online vzdělávací společnost v prvním čtvrtletí dosáhla tržeb meziročně vyšších o 35 % ve výši 131,6 mil. USD. Očištěný zisk na akcii dosáhl 22 centů oproti 15 centům v prvním čtvrtletí loňského roku. Firma ve svém výhledu prognózuje růst tržeb ve druhém čtvrtletí meziročně vyšší o 44 až 46 %, což by představovalo tržby v pásmu 135 až 137 mil. USD. Zároveň ve druhém kvartálu očekává nárůst zákazníků o více než 45 % z důvodu zvýšené poptávky po vzdělávání z domova.
- **Starbucks** - Starbucks se chystá uvést zpět do provozu více než 85 % svých obchodů ve Spojených státech do konce tohoto týdne, přestože služby budou omezeny. Svoji objednávku si bude možné vyzvednout buď na místě, nechat doručit anebo nakoupit z pohodlí svého vozidla, tzv. drive-thru.
- **Pfizer** - Farmaceutická společnost Pfizer (PFE) započala testování experimentální vakcíny na COVID-19 na lidech ve Spojených státech. Pokud budou testy úspěšné, tak by vakcína mohla být připravena k distribuci v USA na konci letošního roku

### Výsledky firem

- 11/5 Mylan, Under Armour
- 12/5 Ingersoll Rand
- 13/5 Applied Materials, Norwegian Cruise
- 14/5 VF Corp, Royal Caribbean

### Očekávané události

- 12/5 CPI
- 13/5 PPI
- 14/5 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 15/5 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, NY Fed index, Michigan sentiment

## Německo

Evropské indexy po předchozím silném týdnu připsaly jen okolo 1 %. Členské státy Evropské unie začínají uvolňovat omezující opatření a ekonomická aktivita tak může pomalu ožít. Hlavní zprávou týdne v Evropě byl asi výrok německé soudu, že programy nákupu aktiv ECB mohou být v rozporu s německým právem. Trhy uklidnilo, že ECB dostala lhůtu tří měsíců, do kterých má svoji politiku obhájit a nemělo by tak dojít k zásadním změnám. Makroekonomická data dopadla ještě hůře, než se čekalo. Indexy nákupních manažerů jsou na historických minimech. Nové průmyslové objednávky v Německu se v březnu propadly o 16 %. Z německých titulů reportovaly dobré výsledky Infineon nebo Vonovia.

Index	30. 4. 2020	8. 5. 2020	Změna
DAX 30	10 861,64	10 904,48	+42,84 (+0,39 %)

## Klíčové události

## NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (m-m) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: -11,6 %, očekávání trhu: -8,9 %, předchozí hodnota: -1,2 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: -16,0 %, očekávání trhu: -10,2 %, předchozí hodnota: 1,5 %

## EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -2,7 %, předchozí hodnota (po revizi): -1,4 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: -9,2, očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: 3,0 % / revize: 3,0 %

## Firemní zprávy

- **Continental** – Dodavatel automobilových komponentů Continental dnes reportoval oficiální čísla za první tři měsíce tohoto roku, jež jsou v souladu s předběžnými výsledky zveřejněnými již 27. dubna. Celkové tržby činily v prvním čtvrtletí 9,8 miliard. Zisk EBITDA se dostal na úroveň 1,16 miliardy eur, zatímco EBIT činil 436,5 milionů eur. Čistý zisk je 292 milionů eur. Volné cashflow očistěno o akvizice a vyčlenění činilo 292 milionů eur. V tiskovém prohlášení zveřejněném ke kvartálnímu reportu firma oznámila, že investice v tomto roce klesnou alespoň o 20 %, když společnost reaguje na nepříznivý dopad probíhající pandemie a na ní navázaných protipatření na automobilový sektor. Nejslabším kvartálem v celém roce by mělo být právě probíhající druhé čtvrtletí. Continental upozorňuje, že 75 % tržeb generuje z Evropy a Spojených států, jež na přelomu prvního a druhého kvartálu přistupovali k tvrdým opatřením.
- **BMW** - Německá automobilka dnes reportovala čísla za první tři měsíce fiskálního roku 2019. V nich skupina dokázala vygenerovat meziroční nárůst provozní ziskovosti po očistění o jednorázové položky, avšak zároveň spolu s kvartální reportem také došlo ke snížení výhledu pro celý fiskální rok. Provozní zisk EBIT v komparaci s prvním čtvrtletím roku minulého vzrostl o 133 % na 1,38 miliard eur. Celkové tržby meziročně vzrostly o 3,5 % na 23,25 miliard eur. Ukazatel EBIT marže pak činil 1,3 %.1) Celkový počet dodávek vozů poklesl v prvním kvartále o 20,6 % na 477 111 automobilů. Se zveřejněním čtvrtletních výsledků automobilka oznámila snížení výhledu pro ukazatel EBIT marže, který nově projektuje na horizontu celého roku v rozmezí 0 až 3 %. Předchozí výhled činil 2 až 4 %. Důvodem je samozřejmě efekt probíhající pandemie a na ní navázaných vládních protipatření na globální automobilovou poptávku.

## Výsledky firem

- 12/5 Allianz, E.ON, Deutsche Post
- 14/5 RWE, Merck, Deutsche Telekom, Wirecard

## Očekávané události - Německo

- 14/5 CPI
- 15/5 HDP (1Q)

## Očekávané události – Eurozóna

- 13/5 Průmyslová produkce
- 15/5 HDP (1Q)

## 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 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 Brodniček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)