

#### Česká republika

Pražská burza rostla ve všech seancích uplynulého týdne a počet růstových seancí v řadě se posunul na šest. Především růsty v závěru týdne byly spíše kosmetické a index PX si připsal 2,79 %, což pomohlo umazat část ztrát z předchozího období. Před blížícími se výsledky si velmi dobře vedly akcie ČEZu, které posílily o 5,6 % a vrátily se nad hranici 470 Kč. Po delší době se k ČEZu vyjádřila makléřská firma Wood & Company, která doporučuje titul „kupovat“ s cílovou cenou 557 Kč. V pátek se v rumunském tisku objevila informace, že ČEZ již exkluzivně vyjednává s firmou Macquire o prodeji svých tamních aktiv. Mluvčí ČEZ jméno uchazeče nechtěla komentovat. Výsledková sezona pokračovala v úvodu týdne reportem Komerční banky. Stejně jako ostatní bankovní tituly firma reportovala vysoký nárůst opravných položek, u KB byl navíc zaznamenán i citelnější pokles provozních výnosů. Akcii KB navázaly po zveřejnění čísel na předchozí propady, stabilizovat se kurz začal u hranice 510 Kč. V průběhu týdne postupně titul své ztráty umazával a dokázal na týdenní bázi zavřít silnější o 2,72 % na 529 Kč. Oproti cenám z konce července kurz nadále ztrácí zhruba 10 %. Propady z předchozího týdne postupně umazávaly i zbývající finanční tituly. Erste Group si připsala 2,40 %, Moneta posílila dokonce o 6,7 %. Titulu pomohla částečně zpráva, že generální ředitel firmy Spurný nakupoval akcie. V kladných číslech končil i Avast, který posílil o 1,57 %. Analytici HCBC navýšili cílovou cenu v přepočtu na cca 182 Kč. Dobrou odolnou vůči současné situaci a svůj defenzivní charakter potvrdila svých reportem společnost O2. Přes negativní vlivy spojené s pandemií koronaviru dokázala firma hospodaření meziročně mírně vylepšit. Akcie společností posílily o 2,57 %. Mírně v červených číslech končila Kofola (-0,45 %), ztrácely i akcie Stock Spirits (-1,06 %).

Index	31. 7. 2020	7. 8. 2020	Změna
PX	882,67	907,26	24,59 (+2,79 %)

#### Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y)** (červen): aktuální hodnota: -3,7%, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -12,2 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: -0,7 %
- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Průmyslová výroba (y-y)** (červen): aktuální hodnota: -7,0%, očekávání trhu: -11,7%, předchozí hodnota: -29,4%
- **Oznámení repo sazby** (6. srpna): aktuální hodnota: 0,25 %, očekávání trhu: 0,25 %, předchozí hodnota: 0,25 %

#### Firemní zprávy

- **Avast 6/8** - Analytici HSBC navýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to na 630 penčí z předchozích 555 penčí (na 182 Kč ze 163 Kč).
- **ČEZ 3/8** - Analytik Bram Buring z Wood & Company přistoupil ke zvýšení doporučení pro akcie ČEZ z „hold“ na „buy“ a cílové ceny z 525 Kč na 557 Kč.
- **ČEZ 7/8** - Rumunské noviny Ziarul Financiar uvedly, že energetická skupina ČEZ vyjednává o prodeji svých rumunských aktiv se společností Macquire. V případě, že by vyjednávání selhalo, ČEZ by obnovil jednání s ostatními zájemci. Mluvčí ČEZu Alice Horáková se nechala slyšet, že společnost jednala se zájemci, jež poskytly nejlepší nabídky, nicméně jména jednotlivých společností nebo bližší informace sdělit nemůže.
- **Erste Group 3/8** – Analytik Alan Webborn ze Sociétés Générale přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank na 26 EUR (v přepočtu 684 Kč) z 24 EUR při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Erste Group 5/8** - Analytici Citigroup zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste Group Bank na 25,85 EUR (v přepočtu na 675 Kč) z 25,5 EUR.
- **Komerční banka 3/8** - Komerční banka představila výsledky hospodaření za Q2/2020, které vnímáme jako slabé. Zejména na úrovni jadrových výnosů KB zřetelně zaostala za našimi i tržními odhady. Pokles základní

## Česká republika

úrokové sazby ČNB se na úrokových výnosech KB promítl výrazněji než jsme předpokládali a než jsme byli svědky u konkurenčních subjektů na trhu. Z celoročního výhledu pro rizikové náklady (pod úrovní 70 bps) plyne, že větší práce s tvorbou rezerv a opravných položek ještě KB čeká ve druhé polovině roku. Jediným světlým bodem dnešního výsledkového reportu pro nás zůstává reportovaná robustní kapitálová vybavenost banky s kapitálovým polštářem nad minimální kapitálové požadavky ve výši > 570 bps. S deklarovaným záměrem KB nedržet přebytečný kapitál zůstává příslibem pro štědrú dividendu v následujícím roce. Čistý úrokový výnos zaznamenal za Q2/2020 výrazný meziroční pokles o 15 % na 5,0 mld. Kč a zřetelně zaostal za našimi i tržními odhady. Čistý úrokový výnos z reinvestic depozit zaznamenal ve 2Q/20 meziroční výrazný propad o 21 % na 2,29 mld. Kč zejména vlivem poklesu základní úrokové sazby ČNB o 200 bazických bodů z únorové hodnoty 2,25 % na současnou výši 0,25 %. Čistý úrokový výnos z úvěrových produktů meziročně klesl o 6 % na 2,25 mld. Kč. Čistá úroková marže klesla ve druhém čtvrtletí na 1,7 % (2,2 % ve 1H/19). Objem úvěrů vzrostl meziročně o 4,9 % a klientská depozita zaznamenala meziroční nárůst o 7,1 %. Výnosy z poplatků a provizí dosáhly ve Q2/2020 úrovně 1,27 mld. Kč, což představuje meziroční propad o 17 %. Provozní náklady zůstaly ve druhém čtvrtletí při meziročně stabilních hodnotách 3,54 mld. Kč (+0,6 % y/y). Tvorba rezerv a opravných položek za Q2/20 dosáhla úrovně 1,58 mld. Kč, což v relativním vyjádření představuje náklady na riziko na úrovni 52 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia. V rámci celoročního výhledu indikuje management banky náklady na riziko za rok 2020 pod úrovní 70 bps. Poměr rizikových úvěrů ve Q2/20 mírně mezikvartálně stoupl na 2,2 % (2,1 % ve Q1/20) vlivem několika případů v korporátním segmentu. Konsolidovaný čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl 1,78 mld. Kč (-56 % y/y) a zejména vlivem nižšího čistého úrokového výnosu zaostal za našimi i tržními odhady. Kapitálová přiměřenost banky (bez započtení zisku za 1H/20) dosahuje vysoce nadprůměrné úrovně 21,9 %. Vůči minimálním kapitálovým požadavkům ze strany regulátora (16,2 %) tak KB dosahuje robustního kapitálového polštáře ve výši > 570 bps

- **Komerční banka 3/8** - Analytik Samuel Goodacre z J.P. Morgan přistoupil ke snížení cílové ceny pro akcie Komerční banky ze 615 Kč na 600 Kč. Doporučení ponechal na stupni „neutral“.
- **Komerční banka 4/8** - Analytik Andrzej Nowaczek z HSBC přistoupil ke snížení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 615 Kč z 640 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Moneta Money Bank 4/8** - Předseda představenstva a výkonný ředitel Moneta Money Bank Tomáš Spurný a místopředseda představenstva a hlavní risk manažer Carl Normann Voekt nakupovali akcie Monety. Spurný koupil 3. srpna 75 tis. akcií za 51,4 Kč na akcii, celkem tedy za 3,855 mil. Kč Voekt koupil 4. srpna 4,5 tis. akcií za v průměru 52,58 Kč na akcii, celkem tedy za 236,6 tis. Kč.
- **Moneta Money Bank 4/8** - Analytik Andrzej Nowaczek z HSBC přistoupil ke snížení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank na 70 Kč z 75 Kč při potvrzení doporučení na stupni „buy“.
- **O2 7/8** - Telekomunikační společnost O2 v letošním prvním pololetí vykázala konsolidované provozní výnosy ve výši 19,326 miliardy korun, což je meziročně o 1,8 procenta více. Ve druhém čtvrtletí výsledky negativně ovlivnila pandemie koronaviru, která dolehla na výnosy z roamingu a prodeje telefonů, což představovalo pokles příjmů z mobilního segmentu. Čistý zisk za první pololetí vzrostl o 2,8 % na 2,675 miliardy Kč. Celkový počet mobilních registrovaných zákazníků v České republice dosáhl na konci června 2020 celkem 5,91 milionu, což je od začátku roku celkový nárůst 43 tisíc. Zákaznická základna mobilních smluvních služeb byla 3,262 milionu. Počet zákazníků některého z tarifů služby O2 TV se letos zvýšil o 33 tisíc na 476 tisíc. Počet zákazníků na Slovensku již čítá 2,157 milionu. Provozní výnosy v České republice se v prvním čtvrtletí meziročně zvýšily o 2,7 % na 15,782 mld. V prvním pololetí výnosy v mobilním segmentu poklesly o 0,6 % na 9,825 mld. Kč, zatímco ve druhém čtvrtletí se meziročně snížily o 2,4 % na 4921 mil. Kč. Na Slovensku poklesly celkové provozní výnosy v prvním pololetí 2020 o 3,7 % na 3 617 mil. Kč. Konsolidovaný provozní zisk EBITDA dosáhl v prvním pololetí 2020 výše 6325 mil. Kč. Konsolidovaný čistý zisk vzrostl v prvním pololetí meziročně o 2,8 % na 2675 mil. Kč.

### Očekávané události

- 11/8 ČEZ – výsledky za 2Q 2020
- 12/8 Avast – výsledky za 1H 2020
- 13/8 Inflace za červenec

## USA

Optimismus na US trzích nadále pokračuje a US akcie si připsaly další růsty. Index S&P rozšířil v průběhu týdne svoji růstovou šňůru na šest seanci v řadě, posílil o 2,45 % a do historických maxim mu již schází pouze pár bodů. Technologický Nasdaq svá maxima opětovně vylepšil a připsal si 2,47 %. V zelených číslech končilo všech jedenáct hlavních sektorů. Na týdenní bázi si nejvíce připsaly průmyslové podniky (4,76 %), finanční tituly (+3,26 %) a energetické firmy (+3,12 %). S růstem na chvostu byly defenzivní sektory utilit (+0,97 %), zdravotní péče (+0,86 %) a real estate (+0,67 %). Investoři se nadále soustředili na informace ohledně pokroku v hledání nové vakcíny. Pozorně bylo rovněž sledováno vyjednávání o dalších stimulech, kde se nedařilo demokratům a republikánům najít společnou řeč. Prezident Trump v závěru týdne opět přitvrdil rétoriku vůči čínským technologickým firmám.

Index	31. 7. 2020	7.8.2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 428,32	27 433,48	1005,16 (+3,8 %)
S&P 500	3 271,12	3 351,28	80,16 (+2,45 %)
NASDAQ Composite	10 745,27	11 010,98	265,71 (+2,47 %)

## Klíčové události

- **ISM ve výrobě** (červenec): aktuální hodnota: 54,2 b., očekávání trhu: 53,6 b., předchozí hodnota: 52,6 b
- **Průmyslové objednávky** (červen): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 8,0 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (červen - konečný): aktuální hodnota: 7,6 %, očekávání trhu: 7,3 %, předchozí hodnota: 7,3 %
- **Změna zaměstnanosti ADP** (červenec): aktuální hodnota: 167 tis. očekávání trhu: 1200 tis., předchozí hodnota: 2369 tis.
- Index nákupních manažerů ve službách Markit (červenec - konečný): aktuální hodnota: 50,0 b., očekávání trhu: 49,6 b., předchozí hodnota: 49,6 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti** (1. srpna): aktuální hodnota: 1186 tis., očekávání trhu: 1400 tis., předchozí hodnota: 1434 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti** (25. července): aktuální hodnota: 16107 tis., očekávání trhu: 16900 tis., předchozí hodnota: 17018 tis.
- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 10,2%, očekávání trhu: 10,5%, předchozí hodnota: 11,1%
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství** (červenec): aktuální hodnota: 1800 tis., očekávání trhu: 1500 tis., předchozí hodnota: 4800 tis
- **Velkoobchodní zásoby** (m-m) (červen - konečný): aktuální hodnota: -1,4 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: -2,0 %

## Firemní zprávy

- **Walt Disney 5/8** - Americká zábavní společnost Walt Disney představila výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2020, které skončilo 27. června 2020. Hospodaření společnosti se propadlo do ztráty 4,72 mld. USD, při meziročním poklesu tržeb o 42 % na 11,78 mld. USD. Divize zábavních parků a spotřebních produktů se z provozního zisku 1,72 mld. USD ve 3Q propadla do ztráty 1,96 mld. USD při očekávání -1,84 mld. USD. Tržby divize se propadly o 85 % na 983 mil. USD při očekávání 1,03 mld. USD. Mediální síť zaznamenaly 2,2% pokles tržeb na 6,56 mld. USD při očekávání 6,38 mld. USD. Provozní zisk vzrostl o 48 % na 3,15 mld. USD při očekávání 2,35 mld. USD. Studia zaznamenala 55% propad tržeb na 1,74 mld. USD při očekávání 1,70 mld. USD a o 16 % nižší provozní zisk 668 mil. USD při očekávání 294 mil. USD. Tržby kabelové televize klesly o 9,6 % na 4,03 mld. USD při očekávání 4,16 mld. USD. Provozní zisk byl o 50 % vyšší na 2,46 mld. USD při projekci 1,93 mld. USD. Služba Disney+ měla na konci čtvrtletí 57,5 mil. uživatelů, mezikvartálně o 72 % více. Analytici však čekali 59,4 mil uživatelů. Služba Hulu jich přidala 11 % na 35,5 mil. při očekávání 33,8 mil. Společnost oznámila, že dlouho vyhlášený film Mulan nakonec bude 4. září uveden v rámci streamovací platformy Disney+ za 30 USD za zhlédnutí. Kde to podmínky dovolí, půjde film i do kin.
- **Booking 7/8** - Americká společnost Booking Holdings ve čtvrtek po uzavření trhu zveřejnila výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí. Tržby meziročně poklesly o 84 %, když dosáhly 630 mil. USD. Očištěná ztráta na akcii dosáhla 10,82 USD. Očištěná EBITDA je za druhé čtvrtletí (-436 mil. USD), oproti 1,37 mld. USD ve 2Q 2019. „Čelili jsme obtížnému druhému čtvrtletí, jehož vyzývavost přetrvává i v třetím kvartále, a to z důvodu dopadů koronavirové pandemie na cestovní ruch,“ uvedl výkonný ředitel Bookingu.

**USA****Výsledky firem**

- 10/8 Duke Energy, Occidental Petroleum, PPL Corp.
- 12/8 Cisco Systems
- 13/8 Applied Materials

**Očekávané události**

- 11/8 Ceny v průmyslu
- 12/8 Spotřebitelské ceny
- 14/8 Maloobchodní tržby
- 14/8 Průmyslová produkce
- 14/8 Sentiment dle University of Michigan

## Německo

Evropské akcie dokázaly v uplynulém týdnu umazat část svého předchozího poklesu. Index DAX posílil o téměř 3 %, když nejsilnější růst byl patrný v samotném úvodu týdne. Pozitivní sentiment na starém kontinentu podpořila data ohledně aktivity PMI z jednotlivých zemí, dobrá data byla rovněž prezentována v německém průmyslu. V Evropě pokračovala výsledková sezona. V technologickém sektoru dobrá čísla představil Infineon. Kurz na týdenní bázi posílil o 4,3%. Rychlejší oživení zaznamenal ve 2Q Adidas a podle vedení je již „vidět světlo na konci tunelu“. Kurz akcií posílil o 6,6 %. Volatilní obchodování pokračovalo nadále v automobilovém sektoru a jednotlivé tituly umazávaly ztráty z předchozího týdne. Akcie Volkswagen i Daimler posílily o 8 %. Zaostalo tentokrát BMW, když report za 2Q odhalil výraznější provozní ztrátu, než očekával trh.

Index	31. 7. 2020	7. 8. 2020	Změna
DAX 30	12 313,36	12 674,88	361,52 (+2,94 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **PPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- **PPI (y-y)** (červen): aktuální hodnota: -3,7 %, očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -5,0 %
- **Podnikové objednávky (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 27,9 %, očekávání trhu: 10,1 %, předchozí hodnota: 10,4 %

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit** (červenec - konečný): aktuální hodnota: 51,8 b., očekávání trhu: 51,1 b. předchozí hodnota: 51,1 b.
- **Maloobchodní tržby (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 5,7 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 17,8 % / revize: 20,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (červen): **aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -5,1 % / revize: -3,1 %**
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní)** (červen): **aktuální hodnota: -11,3 %, očekávání trhu: -18,5 %, předchozí hodnota: -29,3 %**

#### Firemní zprávy

- **Infineon 4/8** - Německý výrobce polovodičů Infineon Technologies představil výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2020, které skončilo 30. června 2020. Na úrovni provozního zisku za sebou zanechal všechny analytické odhady a zvýšil výhled na celý fiskální rok. Tržby dosáhly 2,174 mld. EUR, provozní zisk 220 mil. EUR. Tržby Infineonu ve 3Q se blížily horní mezi analytických očekávání, na úrovni provozního zisku se Infineonu podařilo překonat i nejvyšší analytickou projekci shromážděnou Bloombergem na 165 mil. EUR. Společnost očekává, že ve 4Q dosáhne tržeb v rozmezí 2,3 až 2,6 mld. EUR (analytické očekávání 2,27 mld. EUR), což by mělo vést k celoročním tržbám kolem 8,5 mld. EUR. Dříve společnost očekávala 8,4 mld. EUR. Provozní marže ve 4Q by měla dosáhnout přibližně 14 % (analytici čekali 12,3 %). Za celý FY potom by měla činit 13 %. Dříve společnost čekala celoroční provozní marži na 12 %, stejně jako analytici. Infineon očekává, že investice za celý rok budou činit přibližně 1,2 mld. EUR, odpisy potom přibližně 1,3 mld. EUR.
- **Bayer 4/8** - Německá chemická společnost Bayer představila výsledky za 2Q 2020 a aktualizovaný celoroční výhled. Bayer ve 2Q dosáhl meziočnně o 2,5 % nižších tržeb 10,05 mld. EUR a o 5,6% očištěného hrubého provozního zisku 2,88 mld. EUR. Na úrovni čistého zisku se Bayer propadl do ztráty kvůli vyrovnání žalob spojených s herbicidem Roundup americké společnosti Monsanto, kterou Bayer koupil. Po očištění o mimořádné položky vzrostl zisk na akcii o 5,3 %.
- **BMW 5/8** - Bavorská automobilka BMW ráno představila výsledky za 2Q, během kterého se propadla do hlubší než očekávané provozní ztráty. Koncern během uplynulého čtvrtletí zákazníkům dodal 430 tis. automobilů značky BMW (meziočnně -23,2 %), 54 tis. vozů MINI (-38,4 %) a jen 707 luxusních automobilů Rolls-Royce (-46,8 %). Motocyklů BMW prodalo necelých 42 tis. (-23,2 %). Tržby meziočnně klesly o 22,3 % na 19,973 mld. EUR. Automobily přinesly 14,88 mld. EUR a motorky 522 mil. EUR. Provozní zisk EBIT se propadl do „dábelské“ ztráty 666 mil. EUR. Jedná se o první kvartální ztrátu od finanční krize roku 2009. Společnost potvrdila celoroční výhled. Od automobilů očekává EBIT marži v rozmezí 0-3 % (očekávání 1,34 %), od motocyklů 3-5 % (očekávání 3,71 %). Vzhledem k negativnímu výhledu očekává nižší přínos nového podnikání od finančních služeb. Zisk před zdaněním by měl být v roce 2020 výrazně nižší než v roce 2019.
- **Allianz 5/8** - Německá pojišťovací skupina Allianz reportovala výsledky za 2Q 2020. Výnosy poklesly na 30,9 mld. EUR. Provozní zisk překonal konsenzus trhu a dosáhl 2,565 mld. EUR, na úrovni čistého zisku dosáhla skupina výsledku 1,528 mld. EUR. Kombinovaný poměr v segmentu pojištění majetku a škod dosáhl 95,5 % při očekávání 97,4 %. Provozní zisk segmentu meziočnně klesnul o 17 % na 1,14 mld. EUR. Provozní zisk ze životního a zdravotního pojištění klesnul o 19 % na 991 mil. EUR. Správa majetku klientů na provozním zisku

## Německo

přinesla 640 mil. EUR, meziročně o 5,7 % méně.

- **Adidas 6/8** - Německá společnost Adidas na konci druhého čtvrtletí zažila rychlejší oživení, než původně očekávala. Celkové tržby za uplynulé čtvrtletí ve výši 3,579 mld. EUR byly nad odhady analytiků a firma uvedla, že fungování jejích prodejen se vrací do normálního režimu. Tržby za třetí čtvrtletí společnost očekává meziročně nižší v rozmezí 4 až 9 %, nicméně takový pokles by byl „úspěch“ oproti 34% meziročnímu propadu ve druhém čtvrtletí. Provozní výsledek se propadnul do ztráty 333 mil. EUR oproti loňskému zisku 643 mil. EUR. „Již vidíme světlo na konci tunelu,“ uvedl výkonný ředitel Kasper Rorsted. „Na základě všeho, co dnes víme, zotavení bude pokračovat i ve třetím čtvrtletí,“ dodal. Společnost uvedla, že situace je stále velmi nejistá a momentálně není možné poskytnout celoroční výhled.
- **Siemens 6/8** - Německá společnost Siemens si ve třetím čtvrtletí vedla lépe, než se očekávalo. Ukazatel EBIT dosáhl téměř 1,8 mld. euro, čehož bylo dosaženo za pomoci úsporných opatření, zotavením čínského hospodářství a přehodnocením softwarového businessu Siemensu. Tržby společnosti dosáhly 13,491 mld. EUR a překonaly očekávání trhu. Siemens díky schopnosti udržet chod továren virtuálně prošel koronavirovou krizí lépe, než někteří jeho klienti z automotive a dalších průmyslových odvětví, kteří čelili historickému poklesu. Firma ponechala svůj celoroční výhled, v němž očekává mírný meziroční pokles tržeb. Odhad zisku firma neposkytla z důvodu vysoké nejistoty způsobené pandemií.

### Výsledky firem

- 12/8 E.ON
- 13/8 Deutsche Telekom, RWE

### Očekávané události - Německo

- 11/8 Index ZEW
- 13/8 Spotřebitelské ceny

### Očekávané události – Eurozóna

- 12/8 Průmyslová produkce
- 14/8 HDP za 2Q



## 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 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), 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)