

Česká republika

Pražská burza pokračovala v poklesu a dostala se na nejnižší úroveň od poloviny května. Index PX oslabil o 2,34 % a z posledních devíti týdnů se jednalo o osmý ztrátový týden. Díky právě podstatně horší výkonnosti v předchozích týdnech byl pokles v porovnání s ostatními trhy v Evropě a USA relativně umírněnější. Investoři negativně reagovali na sílící druhou vlnu epidemie a rozšiřující se zákazy, které budou opět negativně ovlivňovat ekonomickou situaci. Na US trzích prošel výraznější korekcí především technologický sektor a sentiment se projevil u akcií Avastu, které oslabily o 3,55 % a dostaly se již pod hranici 150 Kč. Ztráty byly patrné i ve finančním sektoru, kde byla pátečním reportem Monety zahájena výsledková sezona. Vedení komentovalo situaci ohledně dividendy. Pokud bude regulatorními orgány povoleno, vedení by se k výplatě rádo vrátilo v dubnu následujícího roku. Titul oslabil o 2,21 %. Výraznější ztráty byly k vidění u rakouských finančních titulů. Erste před pondělními výsledky oslabila o 3,48 %, výrazný propad zaznamenaly akcie pojišťovny VIG, které ztratily 6,93 %. Proti trhu se držely akcie ČEZu, které posílily o 0,57 %. Situace ohledně prodeje bulharský aktiv se nečekaně posunula, když antimonopolní úřad transakci povolil. Další příjem z prodeje aktiv opět zvyšuje pravděpodobnost mimořádné dividendy v příštím roce. Kofola zrušila valnou hromadu, ale o rozdělení zisku a výplatě dividendy se bude hlasovat mimo zasedání. Titul oslabil o 0,93 %. Výraznější ztrátu si připsal druhý titul z nápojářského segmentu, výrobce lihovin Stock Spirits, když kurz oslabil o téměř 7 %. Pozitivní vývoj po reportu ohledně vývoje hospodaření z 1H letošního roku byl v podstatě smazán. Svoji premiéru na trhu Start si odbyla emise Pililka. Zájem o akci byl v prvních dnech stejně jako při úpisu vysoký a kurz se postupně posouval výše nad hranici 500 Kč. Páteční close na 520 Kč přinesl od IPO ceny 424 Kč zhodnocení na úrovni 23 %.

Index	23. 10. 2020	30. 10. 2020	Změna
PX	863,10	842,92	-20,18 (-2,34 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: -8,7 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: -5,8 %, očekávání trhu: -6,7 %, předchozí hodnota: -10,9 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 29/10** - Podle večerních agenturních zpráv (Reuters, ČTK) bulharský antimonopolní úřad povolil prodej bulharských aktiv ČEZu do rukou společnosti Eurohold. Samotná firma Eurohold tuto informaci potvrdila. ČEZ zatím oficiální stanovisko nevydal, podle mluvčí Alice Horákové ČEZ vyčká na to, až úřad vydá písemné vyhotovení o svém rozhodnutí. Dalším krokem je pak odsouhlasení transakce ze strany bulharského energetického regulátora. I když ještě není transakce oficiálně schválena a ukončena, tak se zdá, že rozhodnutí antimonopolního úřadu definitivně odblokovává dlouhotrvající proces divestice bulharských aktiv. Cena transakce by měla činit 335 mil. EUR (dle aktuálního kurzu se jedná o cca 9,2 mld. Kč, cca 17 Kč na akcii). To znamená, že by mělo jít o stejnou cenu, jež byla dohodnuta mezi ČEZem a Euroholdem v červnu 2019.
- **Erste Group 26/10** - Analytik Johannes Thormann z HSBC zvyšuje cílovou cenu akcie Erste Group Bank z 27 EUR na 28 EUR při zachování investičního doporučení na stupni „Buy“.
- **Kofola 27/10** - Kofola oznámila, že z důvodu současné koronavirové situace, bude valná hromada hlasovat o návrhu letošní dividendy mimo zasedání, tedy s využitím technických prostředků. Původně se valná hromada měla konat 2. listopadu 2020, a to klasicky prezenčně v sídle společnosti. Podle aktuálně zveřejněných informací bude hlasování o dividendě umožněno prostřednictvím hlasovacího lístku, a to od 2. listopadu. Lhůta pro doručení hlasů činí 15 dnů. Poslední den lhůty je stanoven na 18. listopadu 2020. Ke změně rozhodného dne nedošlo. Nárok na dividendu a právo hlasovat o dividendě budou mít akcionáři, kteří drželi akcie Kofoly ke dni 26. října 2020. Zbývající body programu valné hromady, jako rozhodnutí o změně stanov a rozhodnutí o volbě člena dozorčí rady, budou odloženy. Bude o nich hlasováno v jiném termínu na klasické prezenční valné hromadě, až

Česká republika

to situace umožní. Termín zatím nebyl stanoven. Z našeho pohledu je podstatné, že hlasování o návrhu letošní dividendy, i přes komplikovanou koronavirovou situaci, proběhne.

- **Kofola 27/10** - Česká vláda ve včerejších večerních hodinách přistoupila k dalším restriktivním opatřením v boji proti koronaviru. Mimo jiné omezila maloobchodní prodej. Od středy 28. října dojde k omezení otevírací doby supermarketů a dalších prodejen s potravinami a nápoji, a to do osmé hodiny večerní, v neděli budou muset mít provozovny zavřeno. Netýká se to prodejen v dopravních uzlech, tzn. např. na letištích, vlakových a autobusových nádražích. V normálním provozu budou stále i prodejny na čerpacích stanicích. Omezení má zatím platit do 3. listopadu. Pro Kofolu to znamená určité omezení, byť ne nijak zásadní. Spotřeba se kvůli nedělnímu zákazu může z větší části přesunout do dalších dnů, podle našeho názoru tak nedojde k výraznému omezení objemu prodejů. Maloobchodní segment tvoří více než 60 % tržeb Kofoly, zprávu vnímáme jako mírně negativní. Podstatnější je omezení segmentu HoReCa (hospody a restaurace), který je aktuálně ve většině zemí kde Kofola působí (s výjimkou Chorvatska) více méně paralyzován. Dopady do tržeb ve 4Q 2020 zatím odhadujeme v řádu 130 – 150 mil. Kč, do EBITDA zisku pak předpokládáme negativní vliv spíše v nižších desítkách milionů korun (30 – 50 mil. Kč). Je však pravděpodobné, že restriktivní opatření budou v platnosti i v průběhu listopadu. Ztráty do provozní ziskovosti se tak budou zřejmě navyšovat a mohou směřovat do vyšších desítek milionů korun.
- **Moneta Money Bank 30/10** – Moneta představila výsledkový report za Q3/2020, který vyznívá z našeho pohledu neutrálně. Reportovaným čistým ziskem Moneta překonala s rezervou naše i tržní odhady, o což se postaraly zejména vyšší nejadrové výnosy a nižší tvorba opravných položek. Aktualizovaný střednědobý výhled vnímáme smíšeně. Moneta mírně vylepšila vlastní očekávání pro čistý zisk a provozní výnosy v následujícím roce a očekává poměrně rychlý návrat k předkoronavirovým úrovním ziskovosti, nicméně aktualizovaná očekávaná dynamika růstu obchodních objemů banky na horizontu 2020-25 (úvěry 6,5 % CAGR, depozita 6,7 %) je slabší v porovnání s dříve komunikovanými cíli. Celkové provozní výnosy ve výši 2,76 mld. Kč (4,4 % y/y) dosáhly za třetí čtvrtletí mírně vyšších hodnot v porovnání s našimi i tržními odhady zejména vlivem vyšších ostatních výnosů. Čistý úrokový výnos s meziročním růstem o 1,7 % na 2,04 mld. Kč naopak zaostal za našimi i tržními odhady. Meziroční nárůst čistého úrokového výnosu byl pozitivně ovlivněn zejména konsolidací akvizovaných aktiv Wüstenrot (od Q2/2020). To se hlavní měrou podílelo na meziročním skokovém nárůstu obchodních objemů banky. Výnos z poplatků a provizí s meziročně stabilními hodnotami při 500 mil. Kč těžil zejména z růstu provizních poplatků z prodeje investičních a pojistných produktů (26,2 % y/y). Naopak transakční poplatky zaznamenaly meziroční pokles o 11 %. Provozní náklady reportovala Moneta za Q3/2020 v souladu s našimi odhady při meziročním růstu o 20 % na 1,38 mld. Kč. Tvorba rezerv a opravných položek dosáhla za Q3/2020 nižší úrovně v porovnání s naším i tržním očekáváním při hodnotě 554 mil. Kč. Podíl úvěrů v selhání (NPL) při 1,5 % zůstává nadále i vlivem platnosti úvěrového moratoria v průběhu třetího čtvrtletí a podpůrných vládních programů na velmi příznivých úrovních. Reportovaným čistým ziskem ve výši 716 mil. Kč (-32 % y/y) překonala Moneta naše i tržní odhady zejména vlivem vyšších ostatních výnosů a nižší tvorbou opravných položek. Kapitálová přiměřenost Monety při 17,4 % (14,4 % kapitálový poměr CET1) zůstává s významnou rezervou nad interním cílem managementu 14,4 %. V rámci aktualizovaného střednědobého výhledu 2020-25 Moneta mírně zvýšila vlastní očekávání pro provozní výnosy i čistý zisk v roce 2021. V následujícím roce by provozní výnosy banky měly dosáhnout min. 11,2 mld. Kč (dříve 10,8 mld. Kč) a čistý zisk úrovně 2,8 mld. Kč (dříve 2,7 mld. Kč). Růst úvěrů by dle předpokladů vedení banky měl na horizontu 2020-25 dosáhnout tempa 6,5 % CAGR (depozita 6,7 % CAGR).
- **Stock Spirits 29/10** - Analytčka banky HSBC přistoupila ke snížení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits Group z 3,1 na 3 GBP (v přepočtu 94 Kč). Doporučení ponechala na stupni „buy“.

Očekávané události

- 2/11 Erste Group – výsledky za 3Q
- 5/11 Komerční banka – výsledky za 3Q
- 5/11 Maloobchodní tržby
- 5/11 ČNB – rozhodnutí o nastavení sazeb
- 6/11 Průmyslová produkce
- 6/11 O2 – výsledky za 3Q

USA

Wall Street zažila nejhorší týden za poslední dobu a index S&P 500 odepsal 5,6 %. Schválení fiskálního balíku se posunulo na období po volbách a budeme si tak na něj počkat několik měsíců. Pandemie přitom globálně nabírá na síle a celá Evropa je nucena se dostat opět do částečného lockdownu. Ten zřejmě čeká opět i Spojené státy, kde se denní přírůstky nových nakažených dostaly ke 100 tisícům. K nervozitě ohledně výsledku úterních voleb se přidala reakce na reportované kvartální výsledky. Lepší než očekávané výsledky firem nepouští akcie na vyšší úroveň kvůli vysokým valuacím. Tržní reakce je podobná jako v roce 2000 při splasknutí technologické bubliny. Skupina velkých technologických společností sice poměrně s přehledem překonala analytický konsenzus, ale akcie stejně prudce oslabily. Dobře vynívá pokračující klesající trend nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, ale výhled pro příští kvartály výrazně kazí právě pandemie koronaviru.

Index	23. 10. 2020	30. 10. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 335,57	26 501,60	1 833,97 (6,47 %)
S&P 500	3 465,39	3 269,96	195,63 (5,64 %)
NASDAQ Composite	11 548,28	10 911,59	636,69 (5,51 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. října):** aktuální hodnota: 751 tis., očekávání trhu: 770 tis., předchozí hodnota: 787 tis.
- **Osobní výdaje (září):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (září - předběžný):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 0,5 % předchozí hodnota: 0,5 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 33,1 %, očekávání trhu: 32,0 % předchozí hodnota: -31,4 %

Firemní zprávy

- **Apple** - Tržby za produktu se vyšplhaly na 50,15 mld. USD, analytici odhadovali 49,96 mld. USD. Největší tržby týkající se produktů utržila společnost za prodeje iPhoneů, ty dosáhly na 26,44 mld. USD při očekávání 27,06 mld. Na prodeji notebooků Mac vydělala společnost 9,03 mld. USD, 1 mld. USD nad očekáváním. Prodeje iPadů činily 6,80 mld. USD, očekávalo se 6,06 mld. USD. Tržby ze služeb byly 14,55 mld. USD při odhadech 13,87 mld. USD. Hrubá marže společnosti dosáhla 24,69 mld. USD, meziročně se jedná o navýšení o cca 0,3 mld. USD. „Navzdory pokračujícím dopadům Covid-19 se Apple nachází uprostřed našeho nejhojnějšího období představování produktů za dobu existence firmy. První odezvy na naše nové produkty, vedené naším prvním iPhone podporujícím síť 5G, byly nadmíru pozitivní,“ uvádí Tim Cook, CEO společnosti. „Náš vynikající zářijový výkon završuje pozoruhodný fiskální rok, kde jsme stanovili nové rekordy pro tržby, zisky na akcii a volné peněžní toky, a to navzdory extrémně volatilnímu a náročnému makroekonomickému prostředí,“ vyjádřil se ve výsledcích Luca Maestri, CFO společnosti. Uvedl také, že společnost během 4Q vrátila držitelům akcií skoro 2,2 mld. USD. Představenstvo Apple vyhlásilo peněžní dividendu 0,205 USD na běžnou akcii. Dividenda je splatná 12. listopadu 2020 všem držitelům akcií do termínu zavření burzy 9. listopadu 2020.
- **Amazon** - Tržby Amazonu meziročně vzrostly o 37 % a překonaly očekávání, po očištění o pohyb měnových kurzů by vzrostly o 36 %. Na úrovni zisku na akcii Amazon překonal i nejvyšší analytický odhad posazený na 11,86 USD. Tržby cloudové platformy Amazon Web Services meziročně vzrostly o 29 % na 11,6 mld. USD. Provozní zisk meziročně vzrostl o 96 % na 6,2 mld. USD při průměrném očekávání 4,73 mld. USD. Náklady Amazonu na dodání zboží dosáhly 14,71 mld. USD při očekávání 14,75 mld. USD. Amazon by 4Q měl dosáhnout nižší než očekávané ziskovosti. Amazon očekává, že ve 4Q dosáhne tržeb 112 až 121 mld. USD při průměrném očekávání 112,5 mld. USD. Provozní zisk by měl dosáhnout 1 až 4,5 mld. USD, analytici čekali 5,95 mld. USD. „Neobvykle velký počet zákazníků již nakupuje vánoční dárky, což je jedna ze známek, že náš čeká nevídaná vánoční sezóna,“ řekl zakladatel a výkonný ředitel Jeff Bezos.
- **Facebook** - Počet denně aktivních uživatelů v září dosahoval 1,82 mld., meziročně se jedná o 12 % nárůst, odhady analytiků hovořily o 1,78 mld.. Stejně procento navýšení zaznamenal i aktivních uživatelů na měsíční bázi, vyšplhal se na 2,74 mld., což je rovněž nad očekáváním (odhad 2,70 mld.). Společnost se ve výsledcích chlubí i aktivními uživateli napříč všemi jejími platformami, mezi které současně patří Messenger společně s aplikacemi Instagram a WhatsApp. Denní počty v této statistice se v září pohybovaly okolo 2,54 mld., měsíčně aktivní uživatelé dali dohromady číslo 3,21 mld. U denních statistik se jedná o 15% meziroční růst, u měsíčních o navýšení 14 %. Výnosy z reklamy tvořily 21,22 mld. USD, meziročně se jednalo o 22% růst, odhady byly přitom níže na 19,55 mld. USD. Výnosy z reklamy za poslední čtvrtletí vzrostly např. i firmě Pinterest, která za celé 3Q pocítila vysokou poptávku inzerentů, kteří se již stihli přizpůsobit nové realitě spojené s pandemií. „Měli jsme silný kvartál, jelikož lidé a firmy nadále spoléhají na naše služby, aby zůstali propojeni a vytvořili nové ekonomické příležitosti v těchto těžkých časech,“ vyjadřuje se ve výsledcích Mark Zuckerberg, CEO a zakladatel Facebooku. „Pokračujeme ve významných investicích do našich produktů a najímání nových zaměstnanců, abychom dodali nové a smysluplné zkušenosti pro naši komunitu ve světě.“

USA

Ve výhledu na 4Q společnost očekává pokračující růst aktivních uživatelů. Pouze v Severní Americe očekává stagnaci či lehký pokles z důvodu zvýšeného růstu v minulých měsících tohoto roku, který zapříčinila pandemie Covid-19. Stejný pokles v Severní Americe byl totiž zaznamenán již mezi 2Q a 3Q. Dále přepokládá, že výnosy z reklamy budou ve 4Q meziročně růst rychleji než v 3Q. Současně uvádí velké množství nejistoty do roku 2021.

- **Alphabet** – Výsledky Alphabetu za 3Q překonaly všechny odhady analytiků na úrovni výnosů (nejvyšší odhad 36,71 mld. USD) i zisku na akcii (nejvyšší 14,67 USD). Google ve 2Q zaznamenal první pokles výnosů z reklamy, ve 3Q se mu však opět podařilo vrátit k růstu, když vzrostly o 9,4 % na 37,1 mld. USD při očekávání 34,62 mld. USD. Výnosy z cloudových služeb dosáhly 3,44 mld. USD při očekávání 3,31 mld. USD. Podle Marka Mahaneyho z RBC byl Alphabet jediný z velké trojky (ještě Amazon a Microsoft), který zaznamenal akcelerující růst výnosů z cloudu. „Měli jsme silný kvartál v souladu s širším online prostředím. Je to zároveň důkaz našich významných investic, které jsme vynaložili do AI (umělá inteligence, pozn. překl.) a dalších technologií, abychom lidem přinesli lidem služby, na které se lidé obrací s velkými i malými problémy,“ řekl výkonný ředitel Sundar Pichai. Pozitivně výsledky Alphabetu hodnotili také analytici a i trh, který jinak na slabší výsledky dalších velkých technologických jmen reagoval poklesem. Kevin Rippey z Evercore ISI výsledky za 3Q hodnotí jako „významné pozitivní překvapení“ po výsledcích za 2Q, které vyvolaly obavy, že růst Googlu by nezrychlil, dokud by nedošlo k návratu reklamy z cestovního sektoru. „Masivní“ překonání projekcí na úrovni provozního zisku (11,21 mld. USD při očekávání 8,42 mld. USD) bylo podpořeno rozhodnutím zpomalit nabírání nových pracovníků na začátku pandemie, které vedlo k pomalejšímu růstu nákladů, poznamenal John Backledge z Cowen.
- **Visa** - Počet zpracovaných transakcí se za 4Q zvýšil o 3 % při očekávaném poklesu o 0,37 %. Celková hodnota zpracovaných transakcí činila 37,4 mld. USD, odhad analytiků byl pouze 36,29 mld. USD a meziročně se jedná o 2,7% nárůst. Objem plateb při stálém měnovém kurzu za 4Q meziročně vzrostl o 4 %, lehce pod očekáváním (odhad 4,06 %). Objem přeshraničních plateb oproti stejnému období v minulém roce klesl o 29 %, analytici odhadovali 32,9% pokles. Výnosy ze služeb za 4Q meziročně klesly o 13 % na 2,2 mld. USD. Dále výnosy ze zpracování dat vzrostly o 4 % na 2,9 mld. USD, výnosy z mezinárodních transakcí se snížily o 38 % na 1,3 mld. USD. Ostatní výnosy v hodnotě 361 mil. USD vzrostly meziročně o 5 %. Alfred F. Kelly, Jr., CEO společnosti, ve vyjádření k výsledkům uvedl, že ačkoli finanční výsledky Visa byly ovlivněny pandemií Covid-19, firma učinila významný pokrok v prosazování její růstové strategie. „Visa směřovala elektronické obchodování a platby kliknutím k urychlení digitalizace hotovosti, úspěšně odemknula nové toky tím, že expandovala Visa Direct a B2B partnerství a zprostředkovala klientskou inovaci skrz naše služby přidané hodnoty. Vzhledem k tomu, že se svět stále více obrací k digitálním platbám, vidíme obrovskou příležitost k růstu.“

Výsledky firem

- 2/11 Estee Lauder, PayPal, Arista, Skyworks
- 3/11 Gartner, Humana, McKesson
- 4/11 Qualcomm, Expedia, Qorvo
- 5/11 Booking Holdings, Zoetis, Duke Energy
- 6/11 CVS Health, Marriott, Zimmer Biomet

Očekávané události

- 2/11 Výrobní ISM
- 3/11 Prezidentské volby, podnikové objednávky
- 4/11 ADP report, ISM ve službách
- 5/11 Zasedání Fedu, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 6/11 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Evropské indexy pokračovaly v o něco větším poklesu z důvodů naplno probíhající druhé vlně koronaviru napříč celou Evropskou unií. Skoro všechny země postupně musí zavádět distanční opatření s negativním dopadem na ekonomiku. Vývoj pandemie výrazně zhoršuje vyhlídky ekonomiky. Evropská centrální banka sice nechala sazby bez změny, nicméně pro příští prosincové zasedání přislíbila oznámení dalších stimulů. Vzhledem k úrovni úrokových sazeb se nabízí pouze další navýšení a případně rozšíření nákupů aktiv na finančním trhu. Na německý DAX navíc dolehl velký propad akcií hlavní evropské technologické společnosti SAP. Kvůli pandemii se management rozhodl snížit výhled letošního roku i v příštích letech a akcie oslabily o více než 20 %.

Index	23. 10. 2020	23. 10. 2020	Změna
DAX 30	12 645,75	11 556,48	1 089,27 (8,61 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 95, očekávání trhu: 96,5, předchozí hodnota: 97,7
- **CPI (y-y) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 8,2 %, očekávání trhu: 7,3 %, předchozí hodnota: -9,7 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (září):** aktuální hodnota: -2,2 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: 3,1 % / revize: 1,8 %

EUROZÓNA

- **ECB – sazby bez změny**
- **CPI (y-y) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Ekonomická důvěra (říjen):** aktuální hodnota: 90,9 b., očekávání trhu: 89,6 b., předchozí hodnota: 91,1 b. / revize: 90,9 b.
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 8,3 %, očekávání trhu: 8,2 %, předchozí hodnota: 8,1 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 12,7 %, očekávání trhu: 9,6 %, předchozí hodnota: -11,8 %

Firemní zprávy

- **SAP –** Softwarová společnost se sídlem v Německo v souvislosti se zaváděním nových opatření pozměnila svůj výhled na celý rok a očekává, že tato opatření budou mít negativní dopad na poptávku během první poloviny roku 2021. Podle interních testů společnost očekává, že pandemie oddálí cíle společnosti na úrovni cloudových výnosů, celkových výnosů a provozního zisku o jeden, nebo dva roky. Předchozí výhled společnosti předpokládal, že ekonomiky se znovu otevrou a opatření se rozvolní, což mohlo podle společnosti vést ke zlepšující se poptávce ve třetím a čtvrtém čtvrtletí. V mnoha regionech ale poslední dny vláda zpřísňuje omezení a zavádí „lockdowny“. Společnost očekává očištěné výnosy v rozmezí 27,2 – 27,8 mld. EUR při stabilním vývoji měn. Původní odhad výnosů společnost uvedla v rozmezí 27,8 – 28,5 mld. EUR.

Výsledky firem

- 3/11 Bayer
- 4/11 BMW, Vonovia
- 5/11 Munich Re, HeidelbergCement, ING Groep
- 6/11 Allianz

Očekávané události - Německo

- 5/11 Podnikové objednávky
- 6/11 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 4/11 PPI
- 5/11 Maloobchodní tržby

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 reprodukování 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), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (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