

Česká republika

Pražská burza po silném růstu z předchozího týdne konsolidovala a držela se poblíž hranice 1060 bodů u indexu PX. Ten na týdenní bázi oslabil o 0,22 %. Obdobná konsolidace byla k vidění o pár bodů níže v průběhu ledna. U akcií Moneta fakticky začal dobrovolný odkup akcií ze strany skupiny PPF, když byly zveřejněny podmínky. Odkup potrvá do 26.2., resp. může být prodloužen až do 5.3. Titul se pohyboval v úzkém rozmezí 75-76 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 0,26 %. Na nižší hodnoty se podívala Komerční banka, která v týdnu prezentovala své výsledky. Kurz oslabil o 3 % na 678 Kč. Samotné hospodaření ve 4Q dopadlo lépe než očekával trh, když podstatně nižší byly opravné položky k úvěrům. Společnost podle očekávání nezveřejnila žádný návrh dividendy, jelikož teprve na základě auditovaných výsledků začnou rozhovory s ČNB o možnostech výplaty. V červených číslech zakončila týden i Erste Group (-1,3 %), která potvrdila, že nebude moci vyplatit podmíněnou dividendu. Nejvýraznější zprávou týdne bylo informace o akvizici US společnosti Colt ze strany České zbrojovky. Kurz společnosti posílil o 5 % na 372 Kč, v průběhu páteční seance se však obchodoval i za 390 Kč a dosahoval svých maxim od vstupu na burzu. Pro zbrojovku se jedná o významnou akvizici, když kupuje společnost výsledkově jen méně menší, než je ona sama. Cena akvizice na úrovni 5x EV/EBITDA je velmi příznivá. ČEZ se vrátil na úroveň 540 Kč a posílil o 1,13 %. Předběžné výsledky za loňský rok představila Kofola. Společnost přes obtížný rok v gastronomickém segmentu překonala své očekávání na úrovni zisku EBITDA. Management se vyjádřil i k výhledu, když očekává v letošním roce zlepšení tohoto ukazatele na horní straně výhledu až o 12%. Kurz akcií posílil o 3,5 %. Dařilo se i výrobci alkoholu Stock Spirits, akcie posílila o 2,94 %. Pokračoval růst menších společností na trhu Start. Společnost Eman reportovala rekordní hospodaření a ziskovost byla vyšší, než firma očekávala při vstupu na trh. Kurz posílil o téměř 6 %. O 10 % si polepšila Pilulka a kurz se dostal již přes 900 Kč.

Index	5. 2. 2021	12. 2. 2021	Změna
PX	1 062,68	1 060,37	-2,31 (-0,22 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: -2,2 %
- **CPI** (m-m) (leden): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI** (m-m) (leden): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -0,2 %

Firmní zprávy

- **Avast 11/2** - Analytik z Komerční banky stanovil cílovou cenu akcií Avast na 6 GBP. Podle analytika společnost benefituje z aktuálních podmínek, kdy se ve velké míře pracuje distančně z domova. Trampota očekává 5% roční růst výnosů a zisku EBITDA do roku 2025 a uvedl, že akcie jsou vůči sektoru podhodnocené.
- **Česká zbrojovka 12/2** - Česká zbrojovka Group oznámila uzavření smlouvy na koupi 100% podílu ve společnosti Colt Holding Company, mateřské společnosti amerického výrobce zbraní Colt's Manufacturing Company. Společnost za podíl zaplatí 220 mil. USD v hotovosti a dále vydá nových 1 098 620 akcií. Až stejný počet akcií také dodatečně vydá na základě plnění předem stanovené hodnoty hrubého provozního zisku EBITDA v letech 2021 až 2023. Aktuálně má CZG emitováno 32,638 mil. akcií. Colt je co se týče tržeb a provozní ziskovosti obdobně velkou firmou jakou je CZG. Za loňský rok Colt dosáhl tržeb v přepočtu ve výši 5,6 mld. Kč při provozním zisku EBITDA na úrovni 1,1 mld. Kč (uvažujeme měnový kurz 22 CZK/USD, tak jak uvádí CZG ve své prezentaci k akvizici). CZG se tak výrazně zvětší. Po dokončení transakce se její roční tržby posunou z úrovně kolem 6,3 mld. Kč k téměř 12 mld. Kč a EBITDA se zvýší z hladiny poblíž 1,35 mld. Kč na úroveň kolem 2,45 mld. Kč. Celková hodnota transakce tak může činit přibližně 5,3 mld. Kč. Při EBITDA Coltu kolem úrovně 1,1 mld. Kč to potom znamená, že Česká zbrojovka realizuje tuto akvizici za velmi přijatelných 4,8x

Česká republika

násobek EV/EBITDA. Zadlužení CZG pochopitelně půjde nahoru, nicméně stále by mělo dosahovat velmi rozumných úrovní. Z hladiny pohybující se kolem 0,3x násobku čistý dluh/EBITDA se po-akvizitní míra zadlužení dle vyjádření managementu posune na úroveň 2x násobku EBITDA, resp. měla by se držet pod hranicí 2,5x násobku.

- **ČEZ 9/2** - Polská energetická společnost PGNiG oznámila, že ustupuje od záměru ucházet se o polská aktiva ČEZu. Končí tak tímto i konsorcium utvořené s další polskou energetikou PGE, v jehož rámci byla v polovině prosince ČEZu zaslána nezávazná nabídka na skupinu aktiv, jež je tvořena zejména dvojicí uhelných elektráren. Následně agentura PAP informovala, že PGE se stále zajímá o nabízená aktiva, bez ohledu na ukončení spolupráce s PGNiG.
- **Eman 11/2** - Softwarová společnost eMan dnes reportovala hospodářské výsledky za rok 2020. Obrat dosáhl rekordních 175,3 mil. Kč. Jako nejdůležitější faktor společnost vyzdvihla zájem o digitalizaci firem kvůli koronavirové pandemii. eMan dále vykázal hrubý provozní zisk EBITDA ve výši 12,5 mil. Kč, což je číslo o téměř 10 mil. Kč nad plán, který byl investorům představen při vstupu na burzu. Čistý zisk dosáhl 2,4 mil. Kč, také v tomto ohledu společnost překonala své predikce. Ve výhledu počítá společnost dodávající softwarová řešení např. pro Škoda Auto, ČEZ nebo ČSOB s tím, že letos by mohl obrat překročit hranici 200 mil. Kč. V roce 2024 eMan uvádí dokonce hranici 350 mil. Kč. Podobným tempem by se měl vyvíjet i hrubý provozní zisk EBITDA a čistý zisk.
- **Erste Group 8/2** - Banka uvedla, že nevyplatí akcionářům podmíněnou dividendu za rok 2019 ve výši 0,75 EUR, protože by to bylo v rozporu s doporučením ECB z konce loňského roku, podle kterého by vyplacená částka neměla překročit 20 bazických bodů kapitálové přiměřenosti CET 1. Banka je nadále zavázána vyplácet dividendy v souladu s regulačními požadavky.
- **Kofola 8/2** - Kofola v posledním kvartále loňského roku v souladu s naším očekáváním vykázala meziroční pokles provozního zisku EBITDA o 53,8 % na 120 mil. Kč. Průměrný odhad trhu byl posazen nedaleko této úrovně, ve výši 131 mil. Kč. Tržby ve 4Q 2020 zaznamenaly pokles o 11,8 % y/y na 1340 mil. Kč a mírně překonaly tržní konsensus (o 2,5 %) i naši predikci (o téměř 6 %). Díky solidně zvládnutému čtvrtému kvartálu, jenž byl pro nápojářské firmy velmi obtížný z důvodu propuknutí druhé koronavirové vlny a z toho vyplývající opětovné uzavírky či významné omezení gastro segmentu, tak nakonec Kofola vykázaným celoročním EBITDA ziskem ve výši 1030 mil. Kč překonává horní hranu výhledu 950 – 1000 mil. Kč. Přitom původní indikace managementu Kofoly na poslední loňské čtvrtletí vyznívaly daleko více konzervativně s EBITDA v rozmezí 50 – 70 mil. Kč, což by pak znamenalo celoroční provozní zisk blíže 950 mil. Kč. Kofola dále zveřejnila míru zadlužení. Čistý dluh se na konci roku 2020 pohyboval na úrovni 3,7x násobku EBITDA. Pro rok 2021 plánuje Kofola zvýšit ukazatel EBITDA do rozmezí 1 030 až 1 150 milionů korun.
- **Komerční banka 10/2** – Společnost reportovala výsledky za 4Q, resp. celý rok 2020. Úrokové i poplatkové výnosy za 4Q odpovídají očekáváním trhu. Náklady na riziko za poslední 3 měsíce roku 1 170 mil. Kč jsou na lepší úrovni, než se očekávalo (konsensus 1 725 mil. Kč). Čistý zisk 2 074 mil. Kč je cca o 26 % lepší než očekávali analytici. Čistý zisk na akcii za celý rok 2020 je na hodnotě 43,93 Kč. Ačkoliv provozní výsledky dopadly v souladu s očekáváním, čistý zisk je vyšší díky lepšímu než očekávanému vývoji tvorby opravných položek. Bance se daří držet provozní náklady na uzdě, což celkovým výsledkům v současné volatilní době pomáhá. Čisté výnosy z poplatků a provizí dosáhly 1 350 mil. Kč. Meziročně výnosy z poplatků poklesly o 12 % a Komerční banka se tímto vývojem zařadila po bok své konkurence. Za pozitivní lze považovat vývoj na nákladové straně výsledovky. Personální náklady ve 4Q meziročně poklesly o 6 %, všeobecné provozní náklady pak poklesly o 13 %. Náklady klesly především díky úsporám v oblasti cestování a marketingu. Zatímco trh očekával čistou tvorbu opravných položek na úrovni 1 725 mil. Kč, banka překvapila čistou tvorbou OP ve výši 1 177 mil. Kč. Podle komentáře samotné banky zůstala kvalita aktiv velmi dobrá. Všechna platební moratoria vypršela do konce října a velká většina klientů se vrátila ke standardnímu splátkovému kalendáři. Náklady na riziko, měřené relativně k objemu úvěrového portfolia, dosáhly za celý rok 2020 hodnoty 68 bazických bodů. Tato hodnota je o něco nižší než hodnota za celý bankovní sektor, a odpovídá strategii a bankovní „vyzrálosti“ Komerční banky. Pro rok 2021 KB nově očekává meziročně stabilní výnosy, ovlivněné ekonomickým prostředím nízkých tržních úrokových sazeb. Banka předpokládá růst čistých výnosů z poplatků v okolí středních jednotek procent. Tento vývoj poplatků by měl být umožněn pozvolna se zvyšující ekonomickou aktivitou a cross-sellingem. Provozní náklady banka očekává relativně neměnné oproti předchozímu roku. Vyšší náklady související s postupující digitalizací by měly být kompenzovány nižšími personálními náklady. Banka předpokládá náklady na riziko nadále ovlivněné ekonomickými následky pandemie COVID-19. Celkově by nicméně náklady na riziko měly oproti roku 2020 poklesnout. Dividendové výplaty bank jsou v současné chvíli omezené ze strany regulátora. KB očekává zahájení diskuze s ČNB ohledně výplaty dividendy v březnu 2021, v době, kdy budou dostupné auditované finanční výkazy.

Očekávané události

- 15/2 Obchodní bilance

USA

Americké akcie pokračovaly v růstu z předchozího týdne a měřeno indexem S&P 500 se ziskem 1,2 % opět navýšily svoje historická maxima. Hlavním důvodem je rychlé tempo vakcinace v USA, klesající počty nakažených a vidina dalšího obřího fiskálního stimulu spolu s pokračující masivní podporou centrálních bank. Kvartální výsledky firem navíc dopadají celkově nad očekáváním analytiků. Dařilo se akciím jako Twitter nebo Disney. Kvůli velké poptávce z průmyslu se opět dařilo čipovému sektoru. Růst bitcoinu táhne poptávku po GPU a akciích Nvidie. Zisky připsal PayPal a s růstem výnosů na bondech banky. Desetiletý vládní dluhopis se dostal s výnosem přes hranici 1,20 %. Rostly akcie společností z oblasti diagnostických přístrojů. Akcie Illuminy po kvartálním reportu a výhledu posilovaly o více než 20 %. S růstem cen ropy se zvedaly akcie těžařů a dalších firem ze sektoru Oil&Gas. V tomto týdnu se budou sledovat výsledky Walmartu a hotelových řetězců. Číslo bude reportovat také několik dalších firem z čipového sektoru. V pondělí zůstane americký trh z důvodu státního svátku uzavřen.

Index	5. 2. 2021	12. 2. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	31 148,20	31 458,40	310,16 (1,00 %)
S&P 500	3 886,83	3 934,83	48,00 (1,23 %)
NASDAQ Composite	13 856,30	14 095,47	239,17 (1,73 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (6. února):** aktuální hodnota: 793 tis., očekávání trhu: 758 tis., předchozí hodnota: 779 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 76,2 b., očekávání trhu: 80,9 b., předchozí hodnota: 79,0 b.

Firemní zprávy

- **Tesla** - Muskova Tesla investovala téměř desetinu svých likvidních aktiv do bitcoinu, který chce v budoucnu přijímat jako úhradu za své produkty. Bitcoinu v celkové hodnotě 1,5 mld. USD nakoupila Muskova Tesla, která plánuje kryptoměnu přijímat jako platidlo za své produkty. Sdělení automobilky o transakci vyhnalo cenu bitcoinu nad 44 tis. USD, čímž kryptoměna překonala 50% zhodnocení od začátku roku (YTD). Tesla ve vyjádření uvedla, že bitcoinu koupila po změně své investiční politiky tak, aby diverzifikovala a maximalizovala návratnost hotovosti. Výrobce automobilů dlouhodobě trpěl nedostatkem hotovosti, kterou ve velkém investoval do vývoje elektromobilů. Po změně finanční situace představuje bitcoinová expozice pouze 8 % z celkových likvidních aktiv, která v přepočtu koncem prosince činila 19,4 mld. USD. Analytik Dan Ives z Wedbush Securities označil krok jako "game-changing" pro transakční použití bitcoinu.
- **Du Pont** - Americká chemická společnost DuPont de Nemours zveřejnila za 4Q 2020 tržby na úrovni nejvyšších očekávání a očištěný zisk na akcii, který nejvyšší odhad těsně překonal (horní odhad 0,94 USD). Uvádí také výhled na 1Q 2021. Nejvyšší tržby vykázal segment Výživa & biologie, dosáhl meziročního růstu o 3 % na 1,50 mld. USD při očekávání 1,48 mld. USD. Nejvyšší růst vykázal segment Elektronika & zobrazování, který meziročně posílil o 9 % na 1,02 mld. USD a překonal tak odhady ve výši 981 mil. USD. Segment Přeprava & průmysl meziročně vzrostl o 1,1 % na 1,17 mld. USD, tržby tak rovněž převýšily odhady na úrovni 1,11 mld. USD. Oproti předchozímu roku zaznamenal pokles pouze segment Bezpečnost & stavba, který meziročně poklesl o 2,1 % na 1,22 mld. a nedosáhl tak konsensu analytiků (odhad 1,24 mld. USD). Nejádrový (Non-Core) segment reportuje tržby 337 mil. USD, které tak meziročně poklesly o 17 %. Konsensus Bloombergu u tohoto segmentu není uveden. Provozní zisk před započtením daní, úroků a odpisů (EBITDA) meziročně klesl o 7,3 % na 1,29 mld. USD, stále tak převýšil odhady ve výši 1,24 mld. USD. V roce 2021 společnost očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 0,75 až 0,77 USD, konsensus analytiků činí 0,70 USD. Dále očekává tržby ve výši 3,75 až 3,85 mld. USD a provozní EBITDA mezi 940 až 970 mil. USD. Analytici přitom očekávají tržby na horním odhadu společnosti, tedy na 3,85 mld. USD a provozní EBITDA lehce převyšující horní odhad společnosti na 970,5 mld. USD.
- **Twitter** - Americká společnost Twitter poskytující stejnojmennou sociální síť reportovala včera po uzavření burzy hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí a zároveň celý rok 2020. Ve čtvrtém čtvrtletí došlo k překonání odhadů analytiků na úrovni výnosů, avšak nových uživatelů přibýlo méně, než bylo očekáváno. Společnost také uvedla, že přírůstky nových uživatelů v roce 2021 v porovnání s minulým rokem postupně zpomalí. Celkové výnosy vzrostly meziročně o 28 % na 1,29 mld. USD. Nejvýrazněji se na tomto čísle podílely výnosy z reklam, které společnost vykázala ve výši 1,16 mld. USD v porovnání s odhady analytiků na 1,05 mld. USD. Zbylých 134 mil. USD na straně výnosů zaznamenala společnost díky licencování dat, čímž došlo k překonání tržních odhadů na 129,9 mil. USD. Společnost dosáhla čistého zisku 222 mil. USD. Očištěný zisk na akcii ve 4Q činil 0,27 USD při nepatrně vyšších průměrných očekáváním analytiků na 0,30 USD. Očištěný zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA) ve 4Q meziročně vzrostl o 37 % na 508,8 mil. USD při očekávání analytiků na 420,7 mil. USD. Twitter reportoval 192 milionů denně aktivních účtů. Jedná se sice o meziroční nárůst 26 %, analytici však očekávali v průměru 193,5 milionů denně používaných uživatelských účtů. Za celý rok 2020 pak

USA

přibýlo celkem 40 milionů nových.

- **Cisco** - Americká technologická společnost Cisco představila výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 23. ledna 2021. Výsledky byly nad očekávání a výhled silnější na úrovni výnosů a v souladu na úrovni zisku. Obavy ohledně pokoronavirového oživení však vyvolal pokles objednávek velkých korporací. Celkové výnosy společnosti meziročně klesly o 0,4 %. Prodeje produktů meziročně klesly o 1 % na 8,572 mld. USD, zatímco služby zaznamenaly 2% růst na 3,388 mld. USD. Očištěný zisk společnosti překonal i nejvyšší analytický odhad, který podle Bloombergu činil 0,78 USD na akcii. „Pozorujeme povzbuzující známky síly napříč naším podnikáním, což ukazuje, jak naše technologie můžou být mohutným zdrojem oživení a růstu,“ řekl výkonný ředitel Chuck Robbins. „Cisco dosáhlo dobrých výsledků ve 2Q, přineslo růst objednávek, silné marže a růst očištěného zisku. Zároveň pokračovalo v růstu výnosů příštích období dvouciferným tempem na pozadí posunu k softwaru a předplatnému,“ poukázal finanční ředitel Scott Herren na pátý kvartální růst odložených výnosů na 20,8 mld. USD. Společnost na konferenčním hovoru poprvé samostatně vykázala výnosy ze software ve výši 3,6 mld. USD, 76 % (meziročně o 4 procentní body více) z nich prodává ve formě předplatného.
- **Walt Disney** - Americká zábavní společnost The Walt Disney Company uvedla včera po uzavření burzy ve Spojených státech své hospodářské výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 2. ledna 2021. Dařilo se streamovacím službám, které dokázaly oslovit více zákazníků. Výrazně negativní vliv na hospodaření mají uzavřené zábavní parky. „Věříme, že strategická opatření, která podnikáme za účelem proměny naší společnosti, podpoří náš růst a zvýší hodnotu pro akcionáře, což dokazují neuvěřitelné pokroky v divizi streamovacích služeb a zámořských médií, kde jsme dosáhli na více než 146 milionů předplatitelů ke konci čtvrtého čtvrtletí,“ uvedl generální ředitel Bob Chapek.

Výsledky firem

- 16/2 CVS Health, Zoetis, Ecolab
- 17/2 Synopsys, Hilton, Analog Devices
- 18/2 Walmart, Marriot, Applied Materials
- 19/2 Deere

Očekávané události

- 16/2 New York index
- 17/2 Maloobchodní tržby, PPI, průmyslová výroba
- 18/2 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, stavební povolení
- 19/2 PMI

Německo

Celoevropský index Stoxx Europe 600 uzavřel týden podobně jako zámořské indexy výše o 1 %. S růstem okolo 1,5 % outperfoval britský index díky rychlému tempu vakcinace a italský FTSE po jmenování bývalého šéfa ECB Maria Draghiho novým premiérem. Z jednotlivých sektorů se dařilo bankám, zdravotnickému a spotřebnímu sektoru s akcemi z oblasti cestovního ruchu. Níž zaměřily automobilky a utility. Z korporátních výsledků se dá vyzdvihnout nizozemský poskytovatel platebních služeb Adyen. Z německých akcií především ztráty z minulého týdne likvidoval Fresenius. Dařilo se akciím Adidas, Deutsche bank nebo Allianz.

Index	5. 2. 2021	12. 2. 2021	Změna
DAX 30	14 056,72	14 049,89	6,83 (0,05 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota: -1 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -2,6 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (únor):** aktuální hodnota: -0,2 b., očekávání trhu: 2,0 b., předchozí hodnota: 1,3 b.

Firemní zprávy

- **Deutsche Börse** – Deutsche Börse reportovala hospodářské výsledky za celý rok 2020. Ty dopadly téměř v souladu s odhady analytiků. Společnost dále poskytla výhled čistých výnosů a provozního zisku na rok 2021. Čisté výnosy vzrostly meziročně v roce o 9 % na 3,21 mld. EUR, čímž došlo k vyrovnání toho nejoptimističtějšího odhadu všech analytiků. Provozní náklady meziročně vzrostly na 1,36 mld EUR. V tomto čísle jsou již obsaženy jednorázové položky ve výši 147 mil. EUR. Tyto položky obsahovaly zejména výdaje na snížení strukturálních nákladů v rámci strategie Roadmap 2020, dále také akviziční náklady a konečně také náklady na právní poradenství při soudních sporech. Zisk ze strategických investic vzrostl meziročně z 6,7 mil. EUR na 24,3 mil. EUR. Meziročně vzrostl také hrubý provozní zisk EBITDA z 1,68 mld. EUR na 1,88 mld. EUR, přičemž analytici v průměru odhadovali ještě o 100 mil. EUR lepší výsledek. Celkový očištěný zisk společnosti dosáhl meziročně o 9 % vyšší úrovně na 1,20 mld. EUR, čímž bylo přesně dosaženo cíle, který si společnost vytyčila ve výhledu. V přepočtu na jednu akcii činil očištěný zisk 6,57 EUR, průměrné odhady analytiků ve výši 6,50 EUR byly nepatrně překonány. Představenstvo Deutsche Börse navrhlo zvýšit částku vyplacené dividendy o 10 centů na 3 EUR za akcii. Výplatní poměr z očištěného zisku tak činí 46 %. Společnost dále očekává, že v roce 2021 by čisté výnosy mohly vzrůst na částku okolo 3,5 mld. EUR. Taktéž hrubý provozní zisk EBITDA by měl vzrůst na hodnoty okolo 2 mld. EUR. „Během velmi těžkého roku 2020 pro celý svět, navzdory zastíněnému pandemií, dosáhla Deutsche Börse spolehlivě silných výsledků. To poukazuje na odolnost a robustnost našeho podnikového modelu v náročných časech. V minulých třech letech jsme také spolehlivě dosáhli cílů vytyčených v našem střednědobém plánu Roadmap 2020,“ uvedl generální ředitel společnosti Theodor Weimer. Ten dále upřesnil novou firemní strategii s názvem Compass 2023. Podle Weimera nová strategie navazuje na tu předchozí. „Chceme růst organicky i anorganicky, nikoli však na úkor naší vysoké ziskovosti,“ vyjádřil se dále CEO.

Výsledky firem

- 17/2 Beiersdorf
- 18/2 Daimler, MTU Aero
- 19/2 Allianz

Očekávané události - Německo

- 16/2 ZEW index
- 19/2 PPI, PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/2 HDP (4Q), ZEW index
- 17/2 Registrace nových aut
- 19/2 PMI

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 Brodničec (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), Matěj Švanda (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