

Česká republika

Pražská burza po výraznějším téměř tříprocentním růstu z předchozího týdne si v tom uplynulém vzala oddechový čas a téměř stagnovala. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 1006,25, což znamená pouze mírný mezitýdenní pokles o 0,09 %. V první polovině týdne burza rostla o více než procento, nicméně o své zisky přišla ve čtvrteční seanci, kdy ztratila skoro dvě procenta. Páteční zisky to již nestačily plně kompenzovat, proto nakonec celotýdenní stagnace. Petrochemický Unipetrol představil solidní listopadové rafinérské marže a potvrzuje tak zlepšující hospodaření z průběhu letošního roku. Akcie Unipetrolu na dobré marže reagovaly nejprve téměř 2% růstem, postupně během týdne však své zisky umazávaly a nakonec mezitýdenně posílily pouze o 0,39 % na 130 Kč. Vítězem týdne byly akcie výrobce lihovin Stock Spirits, které vzrostly o 1,79 % w/w na 90,90 Kč i přesto, že obdržely snížené investiční doporučení i cílovou cenu od analytiků Wood&Company. Na svůj 3,6% růst z předchozího týdne navázaly akcie Komerční banky, které tentokrát mezitýdenně přidaly 1,03 % na 4989 Kč. Podporou mohlo být zvýšené doporučení a nová cílová cena ve výši 5189 Kč od analytiků Fio banky. Svě růsty z předchozího týdne mírně korigoval výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens. Akcie Pegasu po dobrých výsledcích v předchozím týdnu posílily o 4 %, v tom uplynulém již nezaznamenaly výraznější pohyby a mezitýdenně mírně poklesly o 0,3 % na 646 Kč. Akcie Pegasu se nyní pohybují téměř na šestiletých maximech. Z velkých emisí se nedařilo akciím telekomunikační O2, které za celý týden poklesly o 1,3 %. Jednalo se však pouze o mírnou korekci předchozího výrazného, téměř 12% růstu. Stále nelepšící se situace ve středoevropském uhelném sektoru drží akcie NWR pod silným tlakem, když odepsaly 14,5 % w/w na úroveň 0,47 Kč.

Index	28.11.2014	5.12.2014	Změna
PX	1 007,17	1006,25	-0,92 (-0,09 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 7,5 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 6,2 % / revize: 6,7 %

Firemní zprávy

- **CME** – 1/12 Nomura zvýšila cílovou cenu pro akcie mediální skupiny CME na 2,50 USD z původních 2,20 USD. Doporučení „redukovat“ bylo potvrzeno.
- **ČEZ** 1/12 – HSBC snížila cílovou cenu pro akcie ČEZ na 670 Kč z původních 700 Kč. Doporučení na stupni „neutral“ bylo zachováno.
- **Komerční banka** – Fio banka zvýšila akciím KB investiční doporučení na „držet“ z původního „redukovat“. Cílová cena s horizontem 6 měsíců byla upravena na 5189 Kč.
- **Stock Spirit** 2/12 – Analytici Wood&Company snížili doporučení pro výrobce lihovin Stock Spirit na „držet“ z původního „buy“. Cílová cena byla snížena na 2,75 libry (cca 95,70 Kč) z původních 3,62 libry (cca 126,50 Kč).
- **Unipetrol** 2/12 – Petrochemický holding představil marže za měsíc listopad. Rafinérská marže se meziměsíčně zvýšila z 2,1 USD/barel na 3,1 USD/barel. Petrochemická marže z olefinů meziměsíčně klesla ze 443 EUR/t na 413 EUR/t, marže z polyolefinů se meziměsíčně zvýšila z 269 EUR/t na 286 EUR/t. Společnost za 3Q2014 dosáhla rafinérské marže ve výši 2,5 USD/barel, marže z olefinů 390 EUR/t a marže z polyolefinů 271 EUR/t. U kombinované petrochemické marže došlo k meziměsíčnímu poklesu na 699 EUR/t z 712 EUR/t. Stále se ale jedná o lepší čísla než za 3Q2014, kdy Unipetrol oznámil kombinovanou petrochemickou marži ve výši 661 EUR/t.
- **Vienna Insurance Group** 1/12 – Deutsche Bank snížila doporučení pro pojišťovací společnost na „sell“ z původního „hold“. Cílová cena byla nepatrně snížena na 37,60 EUR.

Česká republika

Očekávané události

- 9/12 – Spotřebitelská inflace (index CPI) za listopad. Očekávání: -0,1 % m/m, 0,7 % y/y po předchozích 0,2 % m/m a 0,7 % y/y v říjnu.
- 12/12 – Běžný účet platební bilance za 3Q 2014.

Polsko

Polský akciový trh po třítydenní stagnaci tentokrát zaznamenal významnější mezitýdenní pohyb. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2438,42 a za celý týden tak posílil o 0,89 %. Nejvíce se dařilo velkoobchodnímu řetězci Eurocash, jehož akcie bez zásadnějších fundamentálních zpráv mezitýdenně vzrostly o 10,22 % na 41 PLN. Akcie Eurocash tak v posledních týdnech výrazně umazávají letošní ztráty, když ještě na konci září od začátku roku ztrácely 35 %, aktuálně však odepisují pouze 14 %. Dařilo se rovněž akciím petrochemického PKN Orlen, které přidaly slušných 8,59 % w/w na 49,05 PLN. Akcie této firmy se nyní nachází na nejvyšších úrovních za více než rok a čtvrt. PKN Orlen v týdnu představil dobrou rafinérskou marži za listopad, byla na hladině 6,3 USD za barel (růst z říjnových 4,8 USD), což je nejvyšší úroveň za poslední dva roky. Růst marží vykázal také konkurenční Lotos, konkrétně v listopadu její úroveň činila 8,29 USD za barel, což je nárůst oproti říjnu o 1,42 USD. Meziročně marže vzrostly dokonce o 3,05 PLN. Další zpráva z petrochemického sektoru hovořila o možném vzniku sporu mezi managementem PKN Orlen a jeho odbory. Ty nesouhlasí s plánem managementu omezit počet směn a tím tak snížit zaměstnanost ve firmě. Polská centrální banka vydala říjnové statistiky ohledně souhrnného zisku polského bankovního sektoru. Bankám v říjnu meziročně narostl čistý zisk o 10,1 % na 1,32 mld. PLN. Akciím bank se v týdnu spíše dařilo, nejvíce posílily akcie Alior Bank (+3,67 % w/w na 81,90 PLN) a Pekao Bank (+2,22 % w/w na 188,95 PLN). Mírnější týdenní zisky se připsala PKO Bank (+0,4 % na 37,70 PLN). Dařilo se také energetickým titulům, konkrétně akcie PGE přidaly 3,31 % w/w na pátečních 20 PLN a akcie Tauron vzrostly o 2,32 % na 5,30 PLN. Společnost Tauron oznámila emisi 15ti letých nezajištěných dluhopisů na německém trhu v objemu 168 mil. EUR. Mezi poražené týdne patřily akcie uhelných firem. Bogdanka poklesla o 1,65 % w/w na 107,50 PLN a akcie JSW odepsaly dalších 3,73 % na 20,12 PLN (nová minima). Ministerstvo hospodářství odhaduje, že celý polský uhelný sektor může za letošní rok vykázat ztrátu okolo 1 mld. PLN, což by byla obdobná výše jako za rok 2013. Vládní představitelé se nechali slyšet, že do konce prosince by měl být představen plán pro podporu uhelného sektoru.

Index	28. 11. 2014	5. 12. 2014	Změna
WIG20	2 416,93	2438,42	+21,49 (+0,89 %)

Klíčové události

- 1/12 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu v listopadu pozitivně překvapil. Skončil na úrovni 53,2 bodu, zatímco analytici očekávali 51,1 bodu. Index naznačuje zrychlení tempa růstu polského průmyslu, když v říjnu jeho hodnota činila 51,2 bodu. Po určitém zaváhání, kdy se index v letních měsících držel pod hladinou 50ti bodů (značící pokles aktivity), se od října dostává opět nad tuto úroveň.
- 3/12 – Polská centrální banka v souladu s očekáváním trhu ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 2 %. Bankovní rada letos v říjnu, poprvé po více než roce, snížila sazbu z 2,5 % na 2 %, když především reagovala na deflaci v polské ekonomice. Aktuálně se však makroekonomické fundamenty mírně zlepšují (viz. dobrý výsledek indexu PMI nebo zrychlení mezikvartálního tempa růstu HDP ve 3Q 2014), a tak centrální banka nyní neměla důvod měnit nastavení měnové politiky. Deflační tlaky však nadále přetrvávají, tudíž budoucí úvahy o případném snížení sazeb budou zřejmě dále ve hře.

Firemní zprávy

- 1/12 – **Asseco Poland** – podle zástupce šéfa společnosti, Przemyslaw Borzestowskiho, bude celý polský IT sektor v příštím roce čelit poklesu zakázek ze strany vládního sektoru, nicméně Asseco Poland by mělo tomuto faktu čelit dobrou diversifikací svých činností.
- 2/12 – **Alior Bank** – akcionáři banky na valné hromadě schválili emisi 2,36 mil. kusů nových akcií za cenu 73,30 PLN. Tyto akcie budou převedeny vlastníkům Meritum Bank (konkrétně firmám Innova Capital a WCP Cooperatief) a budou sloužit jako prostředek platby za tuto banku. Již dříve se Alior Bank dohodla na akvizici Meritum Bank s tím, že tato akvizice bude uskutečněna částečně v hotovosti a částečně v emisii akcií.

Očekávané události

- 12/12 – Peněžní zásoba M3 za listopad. Očekávání: 0,0 % m/m, 8 % y/y po předchozích 0,7 % m/m a 7,7 % y/y v říjnu.

USA

Akciové trhy v zámoří rostly sedmý týden v řadě a znovu navyšovaly historické rekordy. Dow Jones se v jednu chvíli pátečního obchodování pohyboval dokonce pouhých 10 bodů od další magické hranice 18 000 bodů a na týdenní bázi přidal 0,7%. Širší index S&P 500 vzrostl o 0,4% a aktuálně je cca 1% pod hodnotou 2 100 bodů. Mírně slabší týden prožily technologické tituly a index Nasdaq tak oslabil o 0,2%. V první polovině týdne podpořily růst akcií výsledky listopadových prodejů automobilů a stavebních výdajů. Skvělá čísla přišla z pracovního trhu, kde došlo k nečekaně velkému přírůstku pracovních míst, míra nezaměstnanosti zůstala v listopadu na nízké úrovni 5,8%. Záznam z Běžové knihy FED také potvrdil velmi solidní kondici US ekonomiky a pozornost se tak stále více upíná na úrokové sazby. FED je stále drží na nulové úrovni a názory na termín prvního zvýšení se liší, když aktuálně nejpravděpodobnější se zdá termín v polovině příštího roku. Existují ale predikce, které vidí růst sazeb na začátku či konci roku 2015. Pracovní trh je ve výborné kondici, inflace v blízkosti 2% cíle, a tak dle holubičí rétoriky FED zbývá ukazatel růstu mezd. Jakýkoliv lepší výsledek v následujících týdnech tak může růst základních sazeb urychlit. Právě z možného rychlejšího růstu sazeb těžily akcie finančního sektoru (+1,8%), dařilo se také odvětví zdravotní péče (+1,7%). Na druhém konci žebříčku zakončily první prosincový týden telekomunikační tituly (-3,9%) a necyklické spotřební zboží (-1%). V podobném duchu dopadly také jednotlivé společnosti v rámci Dow Jones indexu, když nejlepší výkonnost předvedly bankovní domy JP Morgan (+4,2%) a Goldman Sachs (+3,7%). Nejslabší byli mobilní operátoři AT&T (-4,1%) a Verizon (-3,9%). V Evropě bylo sledované zasedání ECB, kde banka znovu naznačila další uvolnění monetární politiky, ke kterému by mohlo dojít na začátku příštího roku. Do posledního měsíce letošního roku vstoupil čínský akciový trh na silné býčí vlně, když index Shanghai Composite vzrostl téměř o 10%. Další zisky přidal americký dolar, který se v páru s eurem dostal pod úroveň 1,23. V následujících dnech a týdnech bude velmi zajímavé sledovat vývoj na akciových trzích, především v USA jsou indexy zralé na korekční protipohyb, ovšem prosincový sezónní faktor může dané poklesy snadno oddálit až do ledna či února příštího roku.

Index	28.11.2014	5.12.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 828,24	17 958,79	+130,55 (+0,73%)
S&P 500	2 067,56	2 075,37	+7,81 (+0,38%)
NASDAQ Composite	4 791,63	4 780,76	-10,88 (-0,23%)

Klíčové události

- 3/12 – ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (listopad): aktuální hodnota: 59,3, očekávání trhu: 57,5, předchozí hodnota: 57,1.
- 5/12 – Změna pracovních míst mimo zemědělství (listopad): aktuální hodnota: 321 tis., očekávání trhu: 230 tis., předchozí hodnota: 214 tis. / revize: 243 tis.
- 5/12 – Míra nezaměstnanosti (listopad): aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 5,8 %, předchozí hodnota: 5,8 %.
- 5/12 – Průmyslové objednávky (říjen): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,6 % / revize: -0,5 %

Firemní zprávy

- **Biogen – 2/12** – Biotechnologická firma Biogen Idec (BIIB) oznámila pokrok ve vývoji léku na Alzheimerovu nemoc. Lék zlepšil vnímání pacientů s prvotními příznaky nemoci po 54 týdnech od začátku léčení. Naznačují to výsledky ze vzorku 200 pacientů v první fázi klinického testování. Biogen představí celkové výsledky na medicínské konferenci příští rok. Lék proti této nemoci se společně snažily najít firmy Pfizer Inc., Johnson & Johnson a Elan Corp. Nicméně při finální fázi klinického testování na vzorku tisíců pacientů nedokázaly najít signifikantní efekt. Alzheimer je nejčastější forma demence postihující více než 5 mil. Američanů. Nemoc má řadu příznaků, jako je ztráta paměti nebo změna chování. Prozatím se jedná o nevléčitelnou nemoc.
- **Chrysler – 2/12** – Automobilový koncern Chrysler Group oznámil za měsíc listopad meziroční růst prodeje v USA o 20 % na 170 839 vozů, což je nejlepší výsledek v posledních 13 letech. Prodeje byly taženy výrazným 31% růstem dodávek značky Ram Truck, 30% zvýšením značky Chrysler a 27% značky Jeep. Na druhé straně značka Dodge zaznamenala růst jen o 1 %. U této značky sice došlo k růstu u modelů Challenger a Journal, ale byl vykompenzován poklesem u modelu Avenger.
- **Berkshire – 2/12** – Společnost poskytující služby ropnému průmyslu Weatherford International oznámila, že prodá dvě divize společnosti Lubrizol patřící Berkshire Hathaway. Jedná se o divizi chemického inženýrství a ropných výplachů. Transakce by měla dosáhnout hodnoty alespoň 750 mil. dolarů. Nicméně podle ziskovosti po ukončení transakce se hodnota transakce může zvýšit až na 825 mil. dolarů. Divize chemického inženýrství poskytuje chemické ošetření produkce plynu a ropy a související služby pro provoz a generální opravy vrtů. Akvizice společnosti Lubrizol pomůže expandovat v oblasti služeb souvisejících s hydraulickým štěpením a frakováním. Společnost Weatherford je jedna ze společností, jejíž akcie se prudce propadly kvůli poklesu ceny ropy. Ropa jen za poslední týden spadla o 14 %, zatímco akcie Weatherford oslabily o 21 %. Klesající cena ropy snižuje investice do nových vrtů a pozastavuje provoz stávajících. Podle agentury Bloomberg se očekává,

USA

že by transakce měla být dokončena koncem tohoto roku.

- **Carbonite – 3/12** – Poskytovatel cloudového řešení Carbonite oznámil, že dostal nabídku k převzetí od J2Global, která by ocenila akcii na 15 dolarů. Akcie aktuálně rostou o 24 %. J2 Global poskytuje služby v segmentu cloudového řešení a digitálních médií pro podniky a domácnosti. Vedení společnosti Carbonite uvedlo, že nabídku k převzetí zváží a rozhodne se, zda je převzetí v zájmu společnosti.
- **Abercrombie & Fitch – 3/12** – Americká společnost Abercrombie & Fitch srazila výhled zisku na aktuální rok kvůli slábnoucím prodejm. Prodejce oblečení očekává zisk na akcii v rozpětí 1,5-1,65 dolaru, přičemž v minulém období očekával 2,15-2,35 dolaru na akcii. Analytici oslovení agenturou Reuters nedávno snížili výhled zisku na 1,74 dolaru na akcii. Abercrombie rovněž oznámila hospodářské výsledky za 3Q2014. Prodejce dosáhl zisku ve výši 18,2 mil. dolarů (25 centů na akcii), zatímco v minulém roce zaznamenal ztrátu na úrovni 15,6 mil. dolarů (20 centů na akcii). Výdaje na marketing, administrativní a jiné činnosti klesly o 17 %, zatímco výdaje na prodej a distribuci poklesly o 14 %. Upravený zisk bez jednorázových položek klesl z 52 centů na 42 centů na akcii.
- **Dollar General – 4/12** – Největší americký diskontní řetězec Dollar General představil výsledky za třetí čtvrtletí, které zaostaly za odhady analytiků. Společnosti se však již 27. čtvrtletí v řadě daří zvyšovat porovnatelné tržby z obchodů. Tržby za třetí čtvrtletí vzrostly o 7,8 % na 4,725 mld. USD z 4,382 mld. USD za třetí čtvrtletí roku 2013. Čistý zisk za třetí čtvrtletí meziročně klesl na 236,316 mil. USD z 237,385 mil. USD. Meziročně se však snížil i počet akcií (vzhledem k jejich zpětnému odkupu, který však společnost pozastavila), čistý zisk na akcii tak meziročně vzrostl na 0,78 USD z 0,74 USD. Porovnatelné tržby za 3Q meziročně vzrostly o 2,8 %, ve 4Q Dollar General očekává růst o 5 %. Analytici oslovení společností Concensus Metrix ve 3Q očekávali 3,2% růst. Společnosti se dařilo především v oblasti spotřebního zboží, kde její tržby meziročně vzrostly o 8,4 %.
- **Unilever – 4/12** – Výrobce potravin a drogistického zboží Unilever oznámil vyčlenění výroby pomazánek do samostatné obchodovatelné jednotky. Podle agentury Bloomberg se může jednat o první krok k potenciálnímu exitu z méně perspektivních trhů. Nová entita, která zahrnuje například značku Flora, by měla být obchodovatelná od poloviny roku 2015. Tržby této divize zastupují přibližně 5 % celkových tržeb společnosti. Nižší zájem o margarín a související nižší ceny způsobily dva roky trvající pokles tržeb divize pomazánek. Vyčleněním společnost rozvířila spekulaci ohledně exitu z tohoto trhu. Akcie na spekulaci reagovaly růstem až o 3,5 %. Pod vedením CEO Paula Polmana se Unilever zaměřuje na divizi zdraví a krásy, zatímco se prodávají pomalu rostoucí potravinové značky (převážně v USA). Letos v květnu společnost prodala Ragu a Bertolli japonské potravinářské firmě Mizkan Group za 2,15 mld. dolarů.
- **Best Buy – 4/12** – Největší světový prodejce elektroniky Best Buy oznámil, že prodá čínská aktiva, tím odejde z čínského trhu. V Číně se jedná o řetězec 184 obchodů se jménem Five Star. CEO Best Buy řekl, že prodej Five Star nebude znamenat potenciální prodej obchodů v Mexiku a Kanadě. Best Buy se chce soustředit na aktivity v Severní Americe. Tržby v Číně za poslední fiskální rok zastoupily 4 % celkových tržeb společnosti. Podle agentury Reuters by k prodeji mělo dojít v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2016.

Očekávané události

- 9. 12. Velkoobchodní zásoby (říjen)
- 11. 12. Maloobchodní tržby (listopad)
- 11. 12. Podnikatelské zásoby
- 12. 12. Spotřebitelská důvěra dle Univerzity of Michigan

Výsledková sezóna

- 11. 12. Adobe

Německo

Německé akcie rostly třetí týden v řadě, index DAX uzavřel týden podruhé v historii nad 10 tisíci body (naposledy v červenci letošního roku) a stanovil tak nový historický rekord. První 3 dny úvodního prosincového týdne byly z pohledu růstů a propadů nevýrazné, ve čtvrtek po zasedání ECB došlo k mírnému zavírání pozic a realizaci zisků. V pátek se však na trhy vrátil značný optimismu, který v Německu podpořil výsledek podnikových objednávek, které překonaly odhady růstu o celé 2%. Evropská centrální banka ve čtvrtek dle očekávání ponechala základní úrokové sazby beze změny. Část investorů bylo také pravděpodobně zklamáno z další nečinnosti banky, když Mario Draghi znovu jen naznačil, že jsou připraveni k dalším stimulům ekonomiky. Z jednotlivých titulů nejvíce posílil E.ON (+8,5%), když trh pozitivně přijal zprávu o plánovaném rozdělení firmy. Přes 8% posílil také výrobce čipů Infineon a dařilo se i výrobci automobilových dílů a pneumatik Continental (+4,5%). Poraženým týdně byl s velkým náskokem výrobce sportovního zboží Adidas, který především vinou slábnoucího rublu a sníženého doporučení od Barclays klesl o 6,3%. Na konci týdne zveřejnil listopadové prodeje výrobce automobilů Daimler a za 11 měsíců letošního roku již překonal rekord z loňského roku.

Index	28.11.2014	5.12.2014	Změna
DAX	9 980,85	10 087,12	+106,27 (+1,06%)

Klíčové události

- 1/12 – Index nákupních manažerů Markit/BME (listopad - konečný): aktuální hodnota: 49,5 b., očekávání trhu: 50,0 b., předchozí hodnota: 50,0 b..
- 3/12 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (listopad - konečný): aktuální hodnota: 51,7, očekávání trhu: 52,1, předchozí hodnota: 52,1.
- 4/12 – ECB hlavní refinanční sazba (prosinec): aktuální hodnota: 0,05 %, očekávání trhu: 0,05 %, předchozí: 0,05 %. ECB depozitní sazba (prosinec): aktuální hodnota: -0,20 %, očekávání trhu: -0,20 %, předchozí hodnota: -0,20 %.
- 5/12 – Podnikové objednávky (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,8 % / revize: 1,1 %.

Firemní zprávy

- **E.ON – 1/12** – Největší německá energetická společnost E.ON představila změnu strategie, odpis aktiv ve výši 4,5 mld. EUR a prodej aktiv na Pyrenejském poloostrově za 2,5 mld. EUR. Potvrdila svůj výhled pro zbytek roku a oznámila dividendovou politiku pro letošní a příští rok. E.ON se bude zabývat obnovitelnými zdroji, distribučními sítěmi a spotřebiteli. E.ON, ve kterém zůstane přibližně 40000 zaměstnanců, se zaměří především na rozvoj větrné energie v Evropě. Část společnosti zabývající se konvenčními zdroji, obchodováním s elektrickou energií a průzkumem bude do roku 2016 vyčleněna do samostatné obchodovatelné společnosti s přibližně 20000 zaměstnanci. Větší podíl nové společnosti získají stávající akcionáři E.ONu, menší podíl si po nějakou dobu E.ON ponechá. E.ON vidí potenciál v obnovitelných zdrojích energie, na které se zaměří původní společnost. Transformace energetického systému však bude vyžadovat spolehlivou záložní kapacitu a přístup na globální trh s energií, což Johannes Teysen, generální ředitel E.ONu, považuje za příležitost pro novou společnost, která podle něj má dobrou pozici také pro konsolidaci konvenčních zdrojů v Evropě.

Očekávané události

- 8. 12. Průmyslová výroba (říjen)
- 11. 12. Inflace (listopad)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla 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 Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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