

Česká republika

Pražská burza navázala na svůj předchozí pokles a výrazným způsobem oslabil. Index PX ztratil 4,89% a v záporu je tak již čtvrtý týden za sebou. Za druhý kvartál, který byl ukončen v pondělí, si pražská burza připsala mírných 0,28% a ve statistice za první polovinu roku tak uhájila mírný zisk ve výši 2,04%. V kontextu výrazného poklesu v závěru týdne jsou však již tyto zisky zapomenuty. Celkový ráz týdenního výsledku určil až páteční vývoj, když dramatický pokles zaznamenala Erste Group. Vedení snížilo výrazným způsobem výhled pro letošní rok a očekává rekordní ztrátu, což znamenalo na týdenní bázi pokles o silných 16,7%. Páteční pokles indexu PX o 3,89% byl nejvýraznějším od září roku 2011. Komerční banka se s Erste částečně svezla, o žádný výrazný pád se v jejím podání však nejednalo a nadále se drží na vysokých úrovních (-0,73%). Negativní body do indexu přidával i ČEZ, který se od úterý obchodoval bez nároku na dividendu. Kurz se dostal pod hranici 600 Kč, oslabil o 5,76% a pokles zhruba o úroveň čisté dividendy. Aby dramatických událostí nebylo málo, tak trhem zahýbala informace ze strany NWR, které se nadále nedohodlo na restrukturalizaci společnosti s věřiteli. Záložní plán počítá s prodejem OKD a polských aktiv, což by v podstatě znamenalo bankrot firmy jako takové. I při dohodě o restrukturalizaci hrozí akcionářům podle zveřejněných informací masivní naředení jejich podílů. Akcie oslabilo o dalších 54% a dostala se na nová historická minima, páteční close byl na 4,20 Kč. Telefonica pokračovala v poklesu, přestože z dostupných informací je zřejmé, že akcie na trhu zůstane a PPF nebude mít sílu k vytěsnění minoritních akcionářů. Zajímavá informace se odehrála u Unipetrolu, který ovládnul Českou rafinérskou, s dopadem na kurzovní vývoj je to však u této společnosti vždy problematictější.

Index	27.6.2014	4.7.2014	Změna
PX	1 007,95	958,63	-49,32 (-4,89 %)

Klíčové události

- Hrubý domácí produkt v 1Q mezikvartálně podle konečných údajů vzrostl o 0,8%, meziročně byl silnější o 2,9%. Hodnoty byly proti předchozím údajům revidovány pozitivně. V meziročním srovnání jde o nejsilnější růst za poslední tři roky. K růstu přispěla domácí i zahraniční poptávky, projevila se však rovněž nízká základna z loňského roku.
- Malooobchodní prodeje (y-y) (květen) aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 6,0 %

Firemní zprávy

- ČEZ** – 1/7 – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie ČEZ na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 616 Kč z původních 558 Kč.
- CME** – 1/7 – Mediální skupina CME oznámila, že sledovanost stanic skupiny Nova dosáhla v první polovině roku 40,64% diváků u televizních obrazovek v cílové skupině 15-54 let, což je nejvíce z televizních skupin v ČR.
- Erste Group** – 3/7 Erste Group značně revidovala výhled pro rok 2014. V důsledku výrazně vyšších nákladů rizik v souvislosti s vývojem svých aktiv v Maďarsku a Rumunsku očekává Erste Group za rok 2014 rekordní ztrátu ve výši 1,4 – 1,6 mld. EUR. Rovněž provozní výsledky Erste Group budou mírně slabší, když původní výhled počítal se stagnací na úrovni provozního zisku. Ve svém revidovaném výhledu očekává Erste náklady rizika na úrovni 2,4 mld. EUR jako výsledek vyšší tvorby rezerv a opravných položek v Maďarsku a Rumunsku. To představuje nárůst o 40 % oproti původnímu odhadu ve výši 1,7 mld. EUR. Vyšší náklady rizika v Maďarsku jsou vyústěním dlouhodobé ságy maďarských úvěrů poskytnutých domácnostem v cizích měnách (švýcarský frank, euro). Zvýšení rezerv a opravných položek v Rumunsku souvisí dle prohlášení Erste se snahou tamní centrální banky o omezení nebonitních úvěrů v rumunském bankovním systému. V důsledku vyšší tvorby rezerv v Rumunsku bude Erste provádět test na snížení hodnoty nehmotného majetku souvisejícího s rumunskou divizí (goodwill, značka, vztahy se zákazníky), jehož výsledkem může být plný odpis těchto nehmotných aktiv v celkové

Česká republika

výši 800 mil. EUR. Erste by měla ke konci roku dosáhnout ukazatele kapitálové přiměřenosti CET1 ve výši 10 %. Rakouská banka deklarovala, že očekávaná kapitálová pozice banky se obejde bez nutnosti emitovat nové akcie.

- **Erste Group** – 4/7 V reakci na ziskové varování řada společností snížila své doporučení a cílové ceny: UBS snížila na 25 EUR z původních 26,5 EUR, SocGen z 30,5 EUR na 24,30 EUR, Barclays na 21,40 při doporučení „underweight“, JP Morgan na 21 EUR z 30 EUR.
- **Erste Group** – 4/7 Maďarský parlament schválil zákon, který povede k nucené refundaci některých poplatků a úroků u poskytnutých úvěrů v cizích měnách. Maďarská bankovní asociace se domnívá, že přes očekávaný dopad ve výši 2,6-3,9 mld. USD to nebude znamenat riziko pro stabilitu tamního bankovního sektoru. Asociace doufá, že prezident zákon nepodepíše a naopak ho pošle k přezkoumání k ústavnímu soudu.
- **Fortuna** – 4/7 Ředitel Fortuny Haluza v rozhovoru pro Reuters řekl, že pokud by vedení mělo měnit výhled pro letošní rok, tak spíše směrem nahoru. Aktuální výhled počítá s růstem sázek o 14% na 645 mil. EUR. Vedení je velmi spokojeno zejména s výsledky v ČR a Polsku, když celkově by měl být první půl rok mnohem lepší než ten loňský. Haluza potvrdil, že dohoda s Intralot ohledně odkupu jejich hardware a software bude učiněna do několika dnů.
- **Fortuna** - 3/7 Oproti původním plánům nakonec Fortuna nebude s konkurenčním Tipsportem spolupracovat v oblasti stíracích losů, přestože ÚOHS souhlasil s majetkovým vstupem do příslušného podniku, který měl činnost zajišťovat. Spolupráce nevznikne na základě rozhodnutí Tipsportu. Fortuna bude v rozvoji stíracích losů pokračovat samostatně.
- **Fortuna** - 30/6 Komerční banka zvýšila doporučení pro akcie Fortuny na „koupit“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 137 Kč z původních 115 Kč.
- **New World Resources** – 2/7 Těžební společnost NWR oznámila, že se s částí věřitelů (držitelů zajištěných a nezajištěných dluhopisů) dohodla na upravených podmínkách navržené restrukturalizace společnosti. První rámcová dohoda byla oznámena začátkem letošního června, ta nezískala potřebnou podporu. Nyní je tak na stole mírně upravený návrh, se kterým, podle vyjádření společnosti, aktuálně souhlasí 62 % držitelů zajištěných dluhopisů a 37 % držitelů nezajištěných dluhopisů. To je však stále nedostačující kvórum NWR stanovilo datum 11. července, do kterého by se věřitelé měli vyjádřit k upravenému návrhu. Navržená dohoda o restrukturalizaci tak nadále počítá se snížením nominální hodnoty dluhopisů z úrovně 775 mil. EUR na 450 mil. EUR, s úpisem nového kapitálu (nových akcií) o celkovém objemu 150 mil. EUR (plus příslib super seniorní úvěrové facility ve výši 35 mil. EUR) a s tendrem, v rámci kterého NWR nabízí věřitelům odkup části zajištěných a nezajištěných dluhopisů. Dále k plánovanému úpisu nového kapitálu NWR uvedlo, že po předpokládaném úpisu by se stávající počet emitovaných akcií, jenž činí cca 264 mil. ks, podílel na celkovém objemu emitovaných akcií, jenž by vznikl po úpisu, pouze zhruba čtyřmi procenty. Což by indikovalo celkový objem emitovaných akcií po úpisu kolem úrovně 6,5 mld. ks a zároveň masivní naředění stávajících akciových podílů minoritních akcionářů. V rámci alternativního plánu management plánuje prodat tuzemskou dceřinou společnost OKD a polskou dceřinou společnost NWR Karbonia. Prostřednictvím stoprocentně vlastněné firmy OKD společnost NWR provádí prakticky veškeré své podnikání. NWR by se tak prodejem OKD zbavilo veškerého těžebního businessu a de facto by to znamenalo řízený bankrot společnosti.
- **O2 CR** – 1/7 Skupina PPF oznámila, že v rámci povinné nabídky převzetí akcií O2 CR nedosáhla zákonné hranice pro vznik dodatečné nabídkové povinnosti. Přesný počet akcií a dosažený podíl na základním kapitálu bude uveřejněn dodatečně, když firma vyhodnocuje sporné případy akceptací, které mají vážné právní vady.
- **Unipetrol** – 3/7 Unipetrol využil své předkupní právo a akceptoval nabídku Eni na odkoupení zbývajícího podílu v České rafinérské. Za 32,45% akcií zaplatí kupní cenu ve výši 30 mil. EUR., která ještě bude podléhat dodatečným úpravám před dokončením transakce. Financovat bude Unipetrol nákup z vlastních zdrojů. Po dokončení transakce, které je očekáváno do konce roku 2014, za podmínky získání příslušných povolení spojení, bude Unipetrol 100% vlastníkem.

Očekávané události

- 7/7 Průmyslová výroba
- 9/7 Spotřebitelské ceny

Polsko

Polská burza je v posledních týdnech pod prodejním tlakem. Hlavní index WIG20 v uplynulém týdnu oslabil o 1,53 % na 2363 bodu a zaznamenal tak již čtvrtou týdenní ztrátu v řadě. Dařilo se pouze třem titulům v rámci indexu, a to bance Pekao (+2,04 %), těžaři mědi KGHM (+0,72 %), softwarové firmě Assecopol (+0,42 %). Ostatní akcie vykázaly ztráty. Nejhlubší týdenní ztrátu jsme viděli u akcií energetické společnosti PGE, které odepsaly 6,72 % na 20,28 PLN. Důvodem poklesu bylo rozhodnutí polské vlády prodat 3,5% podíl v této energetice s cílem získat finanční prostředky na další investice. Akcie PGE zaznamenaly v týdnu svůj nejhlubší pokles v tomto roce. Do oznámení prodeje státního podílu se však akciím PGE v letošním roce velmi dařilo, od začátku roku posílily o 35 % a byly nejmýnosnější titulem v rámci indexu. Aktuálně tak zkorigovaly, nicméně stejně si od začátku letošního roku připisují slušných 25 %. Svě provozní ukazatele za 2Q 2014, resp. 1H 2014 oznámila těžební firma Bogdanka. Společnost ve 2Q 2014 vytěžila 2,02 mil. tun uhlí, mezikvartálně téměř beze změny a prodala 2,1 mil. tun, což byl mírný pokles oproti předchozímu čtvrtletí. Prodejní ceny uhlí dosáhly za 2Q 2014 obdobné úrovně jako v 1Q 2014, meziročně byly slabší. Bogdanka potvrdila svůj celoroční cíl produkce uhlí v rozmezí 9,3 – 10 mil. tun. Akcie této těžební firmy mezitýdenně mírně poklesly o 0,43 % na pátečních 116 PLN. Petrochemická společnost PKN Orlen vykázala za měsíc červen růst rafinační marže na 1,60 USD/barel v květnové úrovni 1,50 USD/barel. Přesto akcie PKN Orlen za celý týden oslabily o téměř dvě procenta, když podlely celkovému negativnímu sentimentu na polském trhu.

Index	27.6.2014	4.7.2014	Změna
WIG20	2 399,63	2 363,00	-36,63 (-1,53 %)

Klíčové události

- 30/6 – Podle červnového průzkumu NBP, polské domácnosti v příštích 12ti měsících očekávají inflaci ve výši 0,2 %. O měsíc dříve bylo očekávání posazeno na úrovni 0,5 %.
- 1/7 – Tempo růstu v polském zpracovatelském průmyslu v červnu, podle indexu PMI, zvolnilo. Index vykázal hodnotu 50,3 bodu, což je oproti květnu pokles o 0,5 bodu. Navíc nebylo naplněno očekávání trhu, když analytici předpokládali růst indexu na 51 bodu.
- 2/7 – Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním trhu ponechala svoji základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Sazba tak zůstává stabilní přesně jeden rok. Guvernér Marek Belka na tiskové konferenci uvedl, že snížení sazby je v průběhu 3Q 2014 nepravděpodobné. Na druhou stranu její zvýšení taktéž nevidí v nadcházejících měsících jako reálné.
- 2/7 – Podle nové prognózy NBP polská ekonomika v letošním roce vykáže růst v rozmezí 3,2 – 4,1 %, v roce 2015 v rozmezí 2,6 – 4,5 % a v roce 2016 2,3 – 4,5 %.

Firemní zprávy

- **30/6 – PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen obdržela, na své nové emitované dluhopisy v objemu 500 mil. EUR, od agentury Fitch rating BBB-.
- **30/6 – PKN Orlen** – analytici Societe Generale zvýšili investiční doporučení na akcie PKN Orlen z „prodat“ na „držet“. Cílovou cenu ponechali na úrovni 41 PLN. Akcie PKN Orlen za celý týden oslabily o 1,83 % na 40,2 PLN.
- **2/7 – PGE** – polská vláda prodala část svého podílu v největší polské energetické firmě PGE. Konkrétně prodala 3,5% podíl, tedy 65,4 mil. ks akcií za cenu 20,25 PLN. Stát tak za tuto transakci vyinkasoval celkem 1,33 mld. PLN (436 mil. USD) a peníze budou použity na financování projektů týkající se ropného průzkumu, výroby elektřiny a telekomunikací. Prodej je součástí vládní strategie, schválené v roce 2012, prodávat část podílů ve velkých polostátních firmách jako jsou např. PKO Bank, pojišťovna PZU nebo výše uvedená PGE.

Očekávané události

- 7/7 – Oficiální rezervy NBP za červen. Předchozí úroveň za květen: 102,7 mld. USD.

USA

Zkrácený obchodní týden v USA nabídl pouze 4 obchodní seance, když v pátek byly burzy zavřeny z důvodu státního svátku „Dne nezávislosti“. Na významné události byl však týden bohatý, když mimo pondělního obchodování každý den navyšovaly svá historická maxima oba hlavní indexy S&P 500 a Dow Jones, který ve čtvrtek dokonce uzavřel poprvé v historii nad 17 000 body. Na trhy putovala pozitivní data z nemovitostního trhu a především z trhu práce. Americká ekonomika v červnu vytvořila 288 tisíc nových pracovních míst, když se čekalo 215 tisíc. Míra nezaměstnanosti dokonce klesla na 6,1 %, očekávala se spíše stagnace. Z vystoupení Janet Yellenové vyzněla také podpora pro trhy, když šéfka FEDu deklarovala, že nemá v plánu urychlit začátek zvyšování sazeb. Objevují se však již názory, které varují před nepřiměřeným prodlužováním podpůrné měnové politiky a extrémně nízkých úrokových sazeb. Tyto hlasy především poukazují na rizika vytvoření další bubliny na finančních trzích. ECB dle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny a navíc naznačila, že v případě nutnosti (nepříznivý vývoj inflace) spustí program nákupu aktiv. Celkově zkrácený týden uzavřel Dow Jones ziskem 0,98 %, širší S&P 500 posílil o 1,25 % a technologický Nasdaq přidal dokonce 1,98 %. Devět z deseti hlavních sektorů uzavřelo týden v kladných hodnotách, když vítězem byly akcie ze sektoru zdravotní péče (+2,39 %), dále pak tituly spotřebního cyklického zboží (+1,99 %) a informační technologie (+1,61 %). V červených číslech uzavíral pouze sektor utilit, který od počátku roku patří k nejziskovějším, ale v uplynulém týdnu ztratil téměř čtyři procenta (-3,96 %). Google oznámil akvizici firmy Songza, cena transakce nebyla zveřejněna. Poskytovatele streamované hudby Songza využívá přibližně 5,5 milionu uživatelů. Celkově za letošní rok již dosáhl objem uzavřených fúzí a akvizic v USA 750 miliard dolarů. Pokud by uzavírání dohod pokračovalo podobným tempem až do konce roku, tak by se dosáhlo na druhý nejvyšší objem akvizic v historii, když rekordním je rok 2007, kdy došlo k transakcím za více než 1 500 mld. USD.

Index	27.6.2014	4.7.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 851,84	17 068,26	+ 216,42 (+0,98 %)
S&P 500	1 960,96	1 985,44	+ 24,48 (+1,25 %)
NASDAQ Composite	4 397,93	4 485,93	+ 88,00 (+1,98 %)

Klíčové události

- 30/6 – Index nákupních manažerů Chicago (červen): aktuální hodnota: 62,6 b., očekávání trhu: 63,0 b., předchozí hodnota: 65,5 b.
- 30/6 - Pokračující prodeje domů (m-m) (květen): aktuální hodnota: +6,1 %, očekávání trhu: +1,5 %, předchozí hodnota: +0,4 % / revidováno: +0,5 %
- 1/7 – Index nákupních manažerů ISM ve výrobě (červen): aktuální hodnota: 55,3 b., očekávání trhu: 55,9 b., předchozí hodnota: 55,4 b.
- 2/7 – Průmyslové objednávky - aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: +0,7 % / revize: +0,8 %
- 3/7 - Míra nezaměstnanosti (červen): aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: 6,3 %
- 3/7 - Změna pracovních míst mimo zemědělství (červen): aktuální hodnota: 288 tis., očekávání trhu: 215 tis., předchozí hodnota: 217 tis.
- 3/7 - Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen): aktuální hodnota: 61 b., očekávání trhu: 61,1 b., předchozí hodnota: 61,2 b.

Firemní zprávy

- **MannKind Corp. – 30/6** - MannKind Corp., farmaceutická společnost obdržela schválení užívání od poradního výboru organizace pro potraviny a léčiva (FDA) nového inhalačního léku pro diabetiky - Afrezza.
- **American Apparel – 30/6** – American Apparel, maloobchodní řetězec oznámil v sobotu, že nadále pokračuje ve snaze zabránit ovládnutí společnosti zakladatelem a největším akcionářem Dov Charneyem. Dov Charney v pátek oznámil plán na koupi dalších 10 % společnosti.
- **TreeHouse Foods – 30/6** - TreeHouse Foods Inc., potravinářská společnost oznámila akvizici konkurenční potravinářské společnosti Flagstone Foods od investiční společnosti Gryphon Investors a dalších akcionářů.

USA

Hodnota akvizice dosáhne 860 mil. USD a zvýší tak společnosti TreeHouse Foods zisk na akcii o zhruba 0,24-0,28 USD v prvním roce po dokončení akvizice.

- **Lorillard a Reynolds American – 4/7** - Výrobci cigaret Lorillard a Reynolds American jsou, dle agentury Reuters, velmi blízko fúzi, která by měla být dokončena do konce července. Akcie Lorillard (LO) po zprávě o splynutí podniků posílily o 5,3 % a akcie Reynolds American (RAI) rostly o 2,3 %. Závěrečné kurzy tak stanovily tržní kapitalizaci Lorillard na 23,4 mld. dolarů a Reynolds American na 33 mld. dolarů. Splynutím by tak mohl vzniknout další silný hráč na tabákovém trhu s kapitalizací přesahující 55 mld. dolarů a ročními tržbami 13 mld. dolarů.
- **Archer Daniels Midland – 4/7** - Americký zpracovatel zemědělských plodin Archer Daniels Midland je blízko dohody o nákupu švýcarské Wild Flavours za 3,4 mld. dolarů. Uvedl to zdroj blízký ADM, ani jedna z firem se k transakci nechtěla vyjádřit. Wild Flavours je jedním z předních světových výrobců a dodavatelů přírodních ingrediencí pro potravinářský a nápojový průmysl. Už dříve se o Wild Flavours zajímala japonská společnost Ajinomoto.

Očekávané události

- 9. 7. Zápis z jednání FED

Výsledková sezóna

- 8. 7. Alcoa
- 10. 7. Family Dollar Stores
- 11. 7. Wells Fargo

Německo

Německý DAX si připsal úspěšný týden, když kromě páteční seance rostl ve všech dnech. Celkově si index připsal 1,98% a opět dokázal uzavřít nad hranici 10 tis. bodů. Index zakončil rovněž úspěšně druhý kvartál, když si připsal zisk 2,9% a jedná se tak již o osmý kvartál v řadě, kdy si index připsal kladné zhodnocení. Přestože od aktuálního zasedání ECB se po předchozích zásazích neočekávalo žádné velké překvapení, investoři se dočkali zpřesněných informací ohledně programu LTRO a pokračujících příprav na odkup aktiv. Pozitivní sentiment byl podpořen i ze zámoří, když čísla o tamní nezaměstnanosti vyzněly povzbudivě. Růst o 6,5% si připsaly akcie Thyssenkrupp, když investoři pozitivně reagovali na zprávy podnikání v Číně. Vedení zde očekává roční růst tržeb o 15%. Růst o 5% předvedly akcie Heidelbergcement, když trh spekulovat o plánech na prodej vybraných aktivit společnosti. Podle agentury Reuters již probíhají jednání s bankami, které budou transakci zastřešovat. Nejhorší výkonnost z DAXu zaznamenaly akcie Deutsche Telekom, které oslabily o 2,5%. Přes 1% ztratily rovněž akcie leteckého přepravce Deutsche Lufthansa.

Index	27.6.2014	4.7.2014	Změna
DAX	9 815,17	10 009,08	+ 193,31 (+ 1,98 %)

Klíčové události

- 1/7 – Nezaměstnanost (červen): aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 6.7 %, předchozí hodnota: 6.7 %
- 3/7 - Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen): aktuální hodnota: 54,6 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,8 b.
- 3/7 - Hlavní refinanční sazba ECB: aktuální hodnota: 0,15 %, očekávání trhu: 0,15 %, předchozí hodnota: 0,15 %
- 3/7 - Úroková sazba depozitní facility ECB: aktuální hodnota: -0,10 %, očekávání trhu: -0,10 %, předchozí hodnota: -0,10 %

Firemní zprávy

- **BMW – 2/7** - Podle agentury Bloomberg má BMW v plánu investovat 1 miliardu dolarů do nové továrny v Mexiku. BMW by tak navázala na plány expanze v Latinské Americe svých konkurentů, jako je například Audi. Podle zdroje z automobilky bude továrna vyrábět kolem 150 tisíc aut ročně. Jejich výroba má začít v roce 2019 a nová výrobní hala má zaměstnat 1500 lidí.

Očekávané události

- 8. 7. Průmyslová výroba
- 11. 7. Inflace

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 spoluvedoucím 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), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (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