

Fio banka – Měsíční report (srpen 2014)

Souhrn

Navzdory přetrvávajícímu geopolitickému napětí byl osmý kalendářní měsíc pro vývoj rizikových aktiv příznivý.

Na amerických trzích převládal v srpnu pozitivní sentiment, když všechny tři hlavní akciové indexy dosáhly zhodnocení o více jak 3 %. Vedle dobíhající výsledkové sezóny s dobrými reportovanými čísly představovala pozitivní katalyzátor rovněž reportovaná makrodata. HDP za druhý kvartál dosáhl dle odhadů 4,2% meziročního tempa růstu, přičemž trh očekával růst o 3,9 %. Rovněž index spotřebitelské důvěry dosáhl v porovnání s tržním očekáváním 89 b. vyšších hodnot při 92,4 b. Nízké úrokové sazby, rozvahy společností napěchované hotovostí ale i motivace firem k daňové optimalizaci tvořily nadále živnou půdu pro akviziční aktivity amerických společností.

Dařilo se rovněž evropským indexům. Krev do žil jim vlilo prohlášení Maria Draghiho v Jackson Hole, který opětovně deklaroval připravenost k další podpoře ekonomiky. Německý index DAX po korekci z předchozího měsíce posílil o mírných 0,67 %. Pomyslným vítězem v rámci německého indexu se staly akcie Infineon Technologies AG. Výrobce polovodičů posílil v srpnu o cca 7 %. Nejvíce naopak ztrácely akcie Deutsche Telekom (- 6 %).

Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2014

Index	31. 7. 2014	31. 8. 2014	Změna
PX	956,72	980,1	+2,43 %
WIG 20	2 320,85	2 416,97	+4,14 %
BUX	17 521,84	17 779,76	+1,47 %
DAX	9 407,48	9 470,17	+0,67 %
S&P 500	1 930,67	2 003,37	+3,77 %
DJ STOXX 600	341,86	340,44	-0,42 %
DJIA	16 563,30	17 098,45	+3,23 %
Nasdaq	4 369,77	4 580,27	+4,82 %
Zlato	1 282,30	1 287,32	+0,37 %
Stříbro	20,40	19,47	-4,57 %
Ropa	98,17	95,96	-2,25 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti závěru předchozího měsíce výrazný růst o 4,14 %. Důvod k radosti měli investoři také na tuzemské burze, když pražský index PX posílil o 2,43 %. Přetrvávající konflikt v Iráku se neodrazil na cenách ropy, která v srpnu oslabilo o 2,25 %. Stejně jako v předchozím měsíci nepředstavovaly překvapivě v napjatém geopolitickém prostředí bezpečný přístav pro investory drahé kovy. Stříbro oslabilo o 4,57 % a zlato stagnovalo při nepatrném růstu o 0,37 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v srpnu 11,5 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v osmém kalendářním měsíci roku 2014 zpevnila o 2,43 % a měsíc zakončila na hodnotě 980,1 b.

ČEZ

Akcíím elektrárenského gigantu se v srpnu při reportovaných kvartálních výsledcích dařilo, když posílily o 4 %.

Společnost ČEZ zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2014. ČEZ vykázal smíšené výsledky, když na úrovni výnosů mírně překonal jak naše odhady, tak očekávání trhu. Společnost vykázala za 2Q 2014 výnosy ve výši 48,5 mld. Kč a mírně překonala očekávání díky mírně lepším tržbám z prodeje elektřiny. Čtrnáctiprocentní meziroční pokles realizační ceny elektřiny se tak neprojevil negativně v takové míře, jak jsme předpokládali. Zejména díky mírně lepším než očekávaným výnosům společnost překonala jak naše odhady, tak tržní konsensus i na úrovni provozního zisku EBITDA. Lepší provozní výsledky než jsme očekávali dosáhl, i přes negativní vývoj v podpoře OZE, rumunský segment výroby. To byl další důvod lepší než námi odhadované EBITDy. ČEZ však proti našim předpokladům a rovněž proti očekávání trhu zaúčtoval ve 2Q 2014 opravné položky k rumunským aktivům ve výši 2,1 mld. Kč. To mělo za následek, že EBIT byl ve výši 9,7 mld. Kč a byl pod našim očekáváním i pod odhady trhu. Díky lepším výnosům a lepším provozním výsledkům před odpisy však čistý zisk skončil téměř v souladu s našimi odhady i očekáváním trhu. ČEZ zvýšil výhled letošního čistého zisku z úrovně 27,5 mld. Kč na 29 mld. Kč. Zejména z tohoto důvodu a rovněž z důvodu lepší než očekávané EBITDA hodnotíme reportované výsledky mírně pozitivně.

Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
587	612,50	+4,34 %	573,8	622,9

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Akcie rakouské bankovní skupiny po červencovém výrazném propadu (-16 %) nadále oslabovaly, když v srpnu odepsaly 2,18 %.

JP Morgan v základním scénáři předpokládá, že cizoměnové úvěry v Maďarsku budou konvertovány v kurzu 5% pod tržním kurzem. V negativním scénáři předpokládá konverzi maximálně 10% pod tržní mírou. Ratingová agentura S&P snížila rating třem systémově důležitým rakouským bankám z důvodu nové legislativy související s krachem Hypo Alpe Adria. Rating byl snížen Erste Group, Raiffeisen a Unicredit Bank Austria. Výhled pro všechny banky je na stupni „negativ“. Erste snížila S&P jak krátkodobý tak dlouhodobý kreditní rating na „A-/A-2“ na z „A/A-1“

V reakci na červencový profit warning i kvartální výsledky za 2Q jsme aktualizovali naši cílovou cenu pro akciový titul Erste Bank, která reflektuje ohlášené změny i trendy v hospodaření rakouské banky z první poloviny letošního roku. Od poslední zveřejněné analýzy došlo po zohlednění faktorů, které vedly k oznámení očekávané letošní ztráty na úrovni 1,4 – 1,6 mld. EUR ke snížení cílové ceny k 582 Kč z předcházející hodnoty 682 Kč. V porovnání s poslední zveřejněnou analýzou akcií Erste jsme přistoupili vzhledem k současné tržní ceně bankovního titulu ke zvýšení investičního doporučení ze stupně „držet“ na stupeň „akumulovat“.

Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
545	533	-2,18 %	516	553,70

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Druhému bankovnímu titulu zastoupenému na pražské burze patří se zhodnocením o 9 % za měsíc srpen primát nejvýkonnější akcie pražské burzy. Oporou akciovému kurzu Komerční banky byly relativně dobré reportované pololetní výsledky.

Fio banka – Měsíční report za srpen 2014

Komerční banka dosáhla v souladu s naším očekáváním za 2Q 2014 o 0,2% meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 335 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 300 mil. Kč. Čisté výnosy z poplatků a provizí v souladu s očekáváním analytiků meziročně poklesly o 5 % k úrovni 1 711 mil. Kč. Provozní zisk Komerční banky dosáhl ve 2Q 4 387 mil. Kč, což představuje meziroční propad o 4,7 %. Náklady rizik na úrovni 262 mil. Kč jsou pozitivním překvapením, které vyústilo v další překvapení na úrovni čistého zisku. Komerční banka reportovala ve 2Q čistý zisk ve výši 3 305 mil. Kč, což je zřetelně výše oproti analytickému konsensu 3 028 mil. Kč.

Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
4 498	4 900	8,94 %	4 462	4 953

Zdroj: Bloomberg,

NWR

Akcie těžební společnosti NWR posílily v srpnu o 7 %, když obchodování na akciovém titulu v uplynulém měsíci při nárůstu k úrovním 5 Kč připomínalo hru na Černého Petra.

Těžební společnost NWR vykázala za 2Q 2014 výsledky, které byly téměř v souladu s očekáváním trhu. Výnosy meziročně poklesly o 22 % na 173,8 mil. EUR, a to zejména díky meziročně nižším prodejmům energetického uhlí. Na úrovni EBITDA bylo dosaženo mírného zisku ve výši 9,4 mil. EUR (meziroční zlepšení oproti loňské ztrátě 24,1 mil. EUR) a na úrovni EBIT firma oznámila ztrátu 15,5 mil. EUR (zlepšení oproti ztrátě za 2Q 2013 ve výši 372,4 mil. EUR). Provozní výsledky byly mírně lepší než naše očekávání i odhady trhu, když NWR vykázalo nižší provozní náklady. Na úrovni konečného výsledku hospodaření NWR zaznamenalo čistou ztrátu 30,2 mil. EUR, což bylo v souladu s očekáváním trhu.

Na meetingu mezi majiteli dluhopisů a společností NWR došlo ke schválení konsensuálního restrukturalizačního plánu. Souhlas vyslovilo 95,3 % přítomných držitelů nezajištěných dluhopisů dle hodnoty a 99,4 % přítomných držitelů zajištěných dluhopisů dle hodnoty. Proces restrukturalizace spočívající ve snížení dluhu a v emisi nových akcií zelenou, byť k jeho úplnému zahájení je ještě potřeba splnit několik kroků (jedná se zejména o posvěcení celé transakce soudy v Británii a USA). Díky snížení nominální hodnoty dluhopisů o 42 % na 450 mil. EUR tak dojde ke snížení dluhové zátěže s pozitivním dopadem do úrokových nákladů a emise nových akcií včetně získání superseniorního úvěru společnosti přinese finanční injekci ve výši cca 185 mil. EUR. Po odečtení výdajů na odkup dluhopisů ve výši 90 mil. EUR by měl činit čistý finanční příliv z emise a úvěru cca 95 mil. EUR.

Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
2,91	3,10	+6,9 %	1,75	4,95

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Dobré výsledky za 2Q 2014 respektive první pololetí roku představil tabákový koncern Philip Morris ČR. Slabší koruna, vyšší realizované tržby i redukce provozních nákladů stály za meziročním nárůstem čistého zisku o 23%.

Phillip Morris ČR realizoval v prvním pololetí meziroční nárůst výnosů o 6,2 % na 6,4 mld. Kč. Vyšší tržby realizovala společnost v důsledku vyšších prodaných objemů, zvýšených prodejních cen v ČR a SR a slabší koruně. Po očištění o vliv slabší koruny by výnosy tabákového koncernu meziročně stouply o 2,1 %. Vyšší nárůst prodaného objemu realizovala společnost v segmentu řezaného tabáku, jenž čelí nižšímu daňovému zatížení. Naopak v segmentu cigaret dosáhla společnost meziročně nižších prodejů. EBITDA marže společnosti dosáhla meziročního zlepšení z 21,7 % na 23,7 % mj. v důsledku nižších provozních nákladů společnosti. Konsolidovaný čistý zisk společnosti tak dosáhl meziročního zlepšení o 23,4 % na 1,05 mld. Kč.

Vývoj kurzu akcií Philip Morris (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
10 400	10 411	+0,11 %	10 323	10 561

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

K úrovni svých historických maxim se v srpnu přibližoval, navzdory slabším reportovaným výsledkům za druhé čtvrtletí, výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens.

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 2Q 2014, resp. 1H 2014. Společnost kromě čistého zisku vykázala za druhý letošní čtvrtletí slabší výsledky, než jsme očekávali a než odhadoval trh. Výnosy meziročně stouply pouze o 9,4 % na 52,6 mil. EUR, zatímco my jsme očekávali 56,3 mil. EUR a tržní konsensus byl posazen ve výši 55,8 mil. EUR. Pegas tak vykázal o něco slabší produkci, než jsme odhadovali a rovněž tvorba zásob byla zřejmě výraznější, než jsme očekávali s negativním dopadem do prodejů. Díky tomu byly výnosy pod našimi odhady (i pod odhady trhu). EBITDA zisk dosáhl úrovně 9,9 mil. EUR (+8,8 % y/y) a byl rovněž pod naším očekáváním i pod tržním konsensem, když se negativně projevily zejména nižší než očekávané výnosy. Nižší než námi odhadované provozní náklady nestačily vykompenzovat slabší výnosy. EBIT byl ve výši 6,2 mil. EUR, na stejné úrovni jako v loňském roce (naš odhad činil 6,7 mil. EUR). Pouze čistý zisk ve výši 5 mil. EUR byl nad odhady trhu (i nad našimi očekáváním), když Pegas vykázal čisté kurzové zisky na úrovni 1,5 mil. EUR, zatímco my jsme odhadovali nevýraznou změnu na této položce. Pegas dále potvrdil letošní výhled EBITDA, když stále předpokládá meziroční růst v rozmezí 12 – 22 %. Z důvodu slabších čísel na provozní úrovni hospodaření hodnotíme dnešní výsledky negativně.

Vývoj kurzu akcií Pegas Nonwovens (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
622	630	1,29 %	620,5	647

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Akciový titul společnosti O2 Czech Republic těžil v uplynulém měsíci z relativně dobrých kvartálních výsledků za Q2 a oproti závěru předchozího měsíce zpevnil o 8,6 %.

Tržby v mobilním segmentu dosáhly za 2Q meziroční pokles o 15,3 % při úrovni 4,9 mld. Kč. Meziroční pokles tržeb realizovala společnost rovněž v segmentu pevných linek (y/y – 4,6 %). Meziročně vyšších výnosů dosáhla společnost v rámci segmentu mobilních dat (14,7 % y/y). Pokles celkových tržeb byl částečně kompenzován nižšími provozními náklady (-8,5 % y/y). Provozní zisk (OIBDA) dosáhl úrovně 4,13 mld. Kč, což představuje na meziroční bázi pokles o 8,5%. Na úrovni čistého zisku generovala společnost 1,22 mld. Kč. V meziročním porovnání to znamená pokles o 9,5%.

Telekomunikační společnost O2 potvrdila ve zprávě pro regulátora, že zvažuje a analyzuje možnosti oddělení telekomunikační infrastruktury pevných linek do samostatné firmy. Rozhodnutí, zda se bude projekt realizovat, bude učiněno po dokončení analýzy.

Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
272,5	296	+8,62 %	268	302

Zdroj: Bloomberg

CETV

Akcie mediální skupiny CME i přes množství se zlepšená doporučení oslabily v srpnu o 6,3 %.

Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu pro akcie mediální firmy CME na 2,70 USD z původních 2,7 USD. Doporučení „prodat“ bylo zvýšeno na „neutral“.

Vývoj kurzu akcií CETV (v Kč)

Cena 30. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
55,00	52,00	-6,31 %	48,20	55,95

Zdroj: Bloomberg

Fio banka – Měsíční report za srpen 2014

ORCO

Akcie developerské skupiny Orco po oznámeném prodeji polského projektu Zlata 44 a reportovaných pololetních výsledcích posílily o 3,32 %. U Orca byla než čísla o hospodaření samotná důležitější informace o plánovaném termínu ukončení obchodování na burze.

Vedení společnosti odsouhlasilo stažení akcií z pražské burzy ke dni 22. 9. 2014, s posledním obchodním dnem 19. 9. 2014. Potvrzení konečného data bude ještě předmětem rozhodnutí samotné BCPP.

Developerská skupina vykázala za první polovinu roku tržby ve výši 16,8 mil. EUR (y/y -54 %), čistá ztráta dosáhla 63 mil. EUR.

Vývoj kurzu akcií ORCO (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
12,05	12,45	+3,32 %	11,20	14,10

Zdroj: Bloomberg

VIG

Rakouská pojišťovací skupina svými reportovanými výsledky za první pololetí investorskou veřejnost nepřesvědčila. Akcie pojišťovací skupiny na měsíční bázi oslabily o 3 %.

Pojišťovací skupina VIG dosáhla v 1H zisku před zdaněním ve výši 290,9 mil. EUR, což je nárůst o více jak 41%. Za dobrým výsledkem stál především dobrý výkon v regionu CEE. Hrubé předepsané pojistné však mírně pokleslo na 4,98 mld. EUR., bez vlivu měnových kurzů by vzrostlo o 1 %. Administrativní náklady se daří nadále snižovat a poklesly o 4,2%. Od roku 2008 došlo již k poklesu o téměř 20%. Ukazatel nákladovosti se podařilo vylepšit na 97,1% z 99,8%.

Goldman Sachs po výsledcích mírně snížil cílovou cenu na 41 EUR z původních 41,50 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

Vývoj kurzu akcií VIG (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
1 037	1 005	-3,09	981	1054

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Sázková kancelář Fortuna v závěru měsíce reportovala za první pololetí velmi dobré hospodářské výsledky. Reakce trhu na reportovaná čísla byla ovšem, částečně i díky zhoršenému sentimentu na trzích ke konci měsíce, vlažná.

Fortuna reportovala své hospodářské výsledky za první polovinu roku 2014, které hodnotíme pozitivně. Přestože naše odhady patřily na provozní úrovni k neoptimističtějším na trhu, reportované výsledky Fortuny na všech úrovních naše odhady mírně překonaly. Fortuna reportovala meziroční nárůst celkových přijatých sázek o 21 % při úrovni 333,2 mil. EUR. a očekávání trhu 330,3 mil. EUR. Hrubé výhry dosáhly v 1H 2014 vyšších hodnot 65,9 mil. EUR ve srovnání s konsensem analytické obce 64,7 mil. EUR. Výnosy Fortuny za 1H 2014 byly v souladu s naším očekáváním na úrovni 54,8 mil. EUR. Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA reportovala Fortuna meziročně vyšší o 16 % ve výši 15 mil. EUR při očekávání trhu 13,9 mil. EUR. Přes dobré pololetní výsledky Fortuna potvrdila celoroční výhled, který počítá s meziročním růstem EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové položky, vzhledem k absenci velkých sportovních akcí v druhé polovině letošního roku. Fortuna dosáhla meziročního nárůstu registrovaných uživatelů o 40%.

Vývoj kurzu akcií Fortuna (v Kč)

Cena 31. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
126,1	127,85	+1,39	123,1	128,50

Zdroj: Bloomberg

Fio banka – Měsíční report za srpen 2014

Pivovary Lobkowicz

Akcie Pivovarů Lobkowicz po úpisovém přešlapování na místě naznačaly v uplynulém měsíci svůj potenciál a s 8,8% růstem byly druhým nejvýkonnějším titulem na BCPP.

Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) oznámila v závěru měsíce své hospodářské výsledky za 1H 2014. Společnost realizovala meziroční nárůst výnosů o 3,6 % na 577,7 mil. Kč, což bylo pod naším očekáváním ve výši 615,6 mil. Kč. Hlavními příčinami nižších než námi předpokládaných tržeb byly podle našeho názoru nepřilíš výrazný nárůst tržeb z prodeje piva v gastronomickém segmentu (+2,5 % y/y na 368,1 mil. Kč) a pokles ostatních tržeb, konkrétně zejména snížení výnosů z prodeje sladu (-49 % na 11 mil. Kč). Nicméně na úrovni provozních zisků nás společnost pozitivně překvapila. EBITDA zisk (očistěný o náklady na IPO) meziročně vzrostl o 30,3 % na 121,2 mil. Kč, zatímco my jsme očekávali 107,6 mil. Kč. Společnost tak vykázala nižší než námi odhadované provozní náklady (zejména náklady na spotřebu materiálů a služeb, rovněž personální náklady byly nižší, než jsme předpokládali). Výše uvedený vývoj EBITDA znamenal solidní EBITDA marži ve výši 20,1 % (naš odhad činil 17,5 %). Na úrovni EBIT společnost vykázala zisk 28,9 mil. Kč, zatímco my jsme očekávali 15,1 mil. Kč, když jsme předpokládali vyšší odpisy majetku. Na úrovni konečného výsledku hospodaření firma realizovala čistou ztrátu ve výši 20,5 mil. Kč, což je téměř v souladu s naším očekáváním, když PLG pravděpodobně zaúčtovalo veškeré nákladové úroky z akcionářských půjček do prvního letošního pololetí. To indikuje výrazně nižší nákladové úroky ve druhém pololetí, když očekáváme pouze úroky z bankovních úvěrů. Celkově hodnotíme reportované výsledky za 1H 2014 pozitivně, když PLG výrazněji překonalo naše odhady na provozních ziscích.

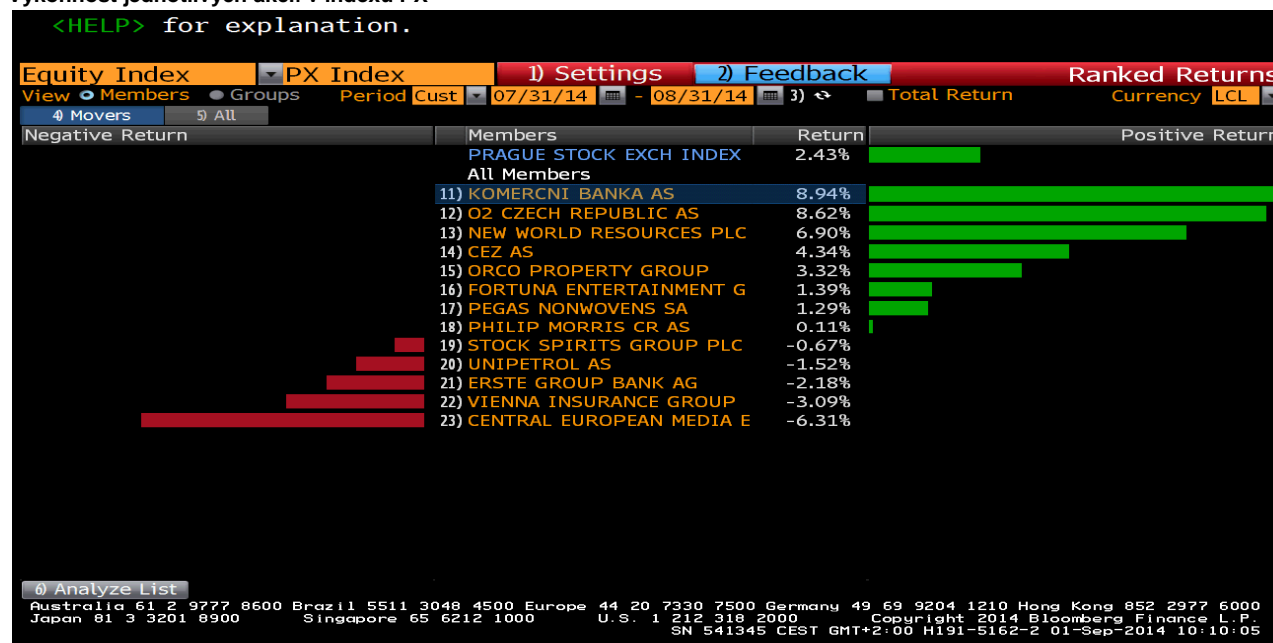
Erste Group zahájila pokrývání titulu s doporučením „akumulovat“ a cílovou cenou 194 Kč.

Tabulka Vývoj kurzu akcií Pivovary Lobkowicz

Cena 30. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v srpnu 2014	Max. cena v srpnu 2014
159,95	174	+8,78	158,55	177,20

Zdroj: Bloomberg

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

Dozor nad **Fio bankou, a.s.** vykonává Česká národní banka.

Všecké 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 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 doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio 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 Fia. Fio 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 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 propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt 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 (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Martin Bernat (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