

25. únor 2012 – 1. březen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1000,07	1013,1	+1,30

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza posílila v uplynulém týdnu o 1,3%. Index PX se opět výrazněji vzdálil od hranice 1000 bodů. V rámci aktuální výsledkové sezóny se jednalo o nejnabitější týden. Nejvíce plusových bodů k růstu indexu přidala Erste Group. Rakouská banka posílila o 7,26% a dostala se na 635 Kč. Obnovení výplaty dividendy a nižší ztráta ve 4Q je pozitivní, reakce byla možná až přehnaně optimistická. Telefonica ve výsledkovém týdnu přidala 3,3%. Zde se podstatně více sledovaly doprovodné informace. Výplata pro akcionáře ve výši 30 Kč je zklamáním, obnovení zpětného odkupu však může v následujících měsících opět podporovat cenu. ČEZ se pohyboval kolem hranice 600 Kč, na týdenní bázi odepsal 1,4%. Zklamáním byl především slabší výhled. Po očekávané dohodě s Czech Coal dojde pravděpodobně k vylepšení, ale i tak se ve výhledu projevují obtížné podmínky na trhu. Po výsledcích ztrácela i mediální CME, která překvapila výraznou ztrátou, když firma byla nucena odepsat aktiva za více jak 500 mil. USD. Titul oslabil o 10%. Dvouciferný zisk si naopak připsaly akcie AAA Auto, které tak pokračují v korekci propadu po oznámení o záměru ukončit obchodování. Před reportem výsledků si připsaly 8% akcie Fortuny. Slabá poptávka je nadále vidět u NWR, titul se dostal od 80 Kč (-5,6%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

1/3 HSBC snižuje cílovou cenu pro akcie ČEZ na 550 Kč z 620 Kč; doporučení underweight.
28/2 ČEZ vykázal za 4Q pokles výnosů o 11% na 52,6 mld. Kč a zaostal za očekáváním trhu. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 20,8 mld. Kč a čistý zisk 6,9 mld. Kč, což bylo v souladu s očekáváním. Za celý rok 2012 ČEZ vydělal 40,2 mld. Kč při výnosech 215,1 mld. Kč. Ztráta z albánské divize (na úrovni EBITDA) negativně ovlivnila výkonnost o 5,8 mld. Kč. Výhled společnost stanovila bez dohody s Czech Coal ohledně dodávek uhlí. V případě uzavření dohody by mělo dojít k pozitivní revizi. Výhled počítá s EBITDA na 80 mld. Kč a čistým ziskem 37 mld. Kč. ČEZ má pro letošní rok předprodanou elektřinu za cenu 51,50 EUR/MWh, pro rok 2014 je prodáno 54% produkce za cenu mírně pod 50 EUR.
28/2 ČEZ schválil upravenou dohodu o narovnání s EK. Dohoda musí být schválena ještě ze strany EK. Nové narovnání již nepočítá s variantou prodeje elektrárny Dětmárovice. ČEZ přesto vyhodnocuje nabídky na její prodej.

/// CME

27/2 Mediální skupina CME (CETV) vykázala za poslední kvartál minulého roku hlubokou ztrátu ve výši 503,1 milionů USD. Analytici v průměru očekávali 103,5 milionu USD. Firma totiž odepsala aktiva za 522,5 milionů USD. Zisk OIBDA činil ve čtvrtém kvartálu 60,7 milionů USD, trh čekal 66,6 milionů EUR. Tržby poklesly o 8,5 % na 253,3 milionů USD. Za celý rok 2012 skončila CETV ve ztrátě 546,4 milionů USD v porovnání se ztrátou 179,6 milionů USD v předchozím roce. Společnost dále uvedla, že analyzuje další možnosti zlepšení likvidity včetně emise nových akcií či prodeje aktiv. Firma jedná s Time Warner o její možné účasti ve veřejné či privátní nabídce nových akcií.

/// New world Resources

1/3 Ratingová agentura S&P snížila rating NWR na B+ z BB. Výhled zvýšen na stabilní z negativní.

/// Erste Group

28/2 Rakouská banka vykázala ve 4Q nižší ztrátu než očekával trh. Čisté provozní výnosy meziročně poklesly na 1,785 mld. EUR. Opravné položky k úvěrům dosáhly 515 mil. EUR. Čistá ztráta byla vykázána ve výši 114 mil. EUR (oč. 144 mil. EUR). Výsledky byly ovlivněny odpisem goodwillu v Rumunsku (300 mil. EUR) a negativním dopadem prodeje ukrajinské divize. Za celý rok Erste klesly provozní výnosy o 3,3% na 7,48 mld. EUR, když pokles byl zaznamenán především v úrokových výnosech. Díky nižším opravným položkám k úvěrům se firma vrátila do zisku a vykázala 484 mil. EUR. Firma vyplatí dividendu ve výši 0,4EUR/akcie. Vedení očekává pro rok 2013 stabilní provozní ziskovost.

/// Telefonica

27/2 Telefonica výsledky za 4Q mírně překonala odhad analytiků jak na úrovni výnosů tak čistého zisku. Výnosy dosáhly 12,82 mld. Kč, čistý zisk 1,757 mld. Kč. Za celý rok firma hospodařila se ziskem 8,69 mld. Kč (y/y -22%) při výnosech 52,47 mld. Kč (y/y -3,5%). Vedení bude navrhopat výplatu pro akcionáře ve výši 30 Kč (20 Kč dividendy, 10 Kč snížení kapitálu) což je méně než očekával trh. Oproti předpokladu části trhu bude opět zahájen zpětný odkup akcií v další 2% tranši. Výhled pro rok 2013 počítá s mírným meziročním poklesem OIBDA marže a investicemi menšími než 6 mld. Kč.

/// Tatry Mountain Resorts

25/2 Společnost TMR počítají se značným nárůstem počtu klientů. Tržby za polovinu sezóny vzrostly v rezortech o 15 % a hotelové tržby vzrostly ve čtvrtletí do 30. ledna o 3 %. Čistý zisk za 12 měsíců do konce října činil 10,2 mil. EUR a vzrostl tak po vyčlenění přecenění majetku o 13 %. Tržby vzrostly o 13 % na 43,8 mil. EUR. Společnost by měla vyplatit dividendu ve výši 1,06 EUR na akcii.

Co se stane - očekávané události

/// 7/3 Fortuna – výsledky za 4Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2437,24	2452,86	+0,64

Komentář k vývoji indexu

Polským akciím se v minulém týdnu dařilo a přerušily pět týdenních ztrát v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2452,86 a mezitýdenně mírně vzrostl o 0,64 %. Dařilo se celkem dvanácti titulům z dvacetičlenného indexu. Největší týdenní zisky realizovaly akcie telekomunikační společnosti TPSA, které posílily o 8,18 % w/w na 7,27 PLN. Pozitivně působila zpráva managementu TPSA o plánu propustit mezi roky 2014 až 2016 kolem 5 tisíc zaměstnanců. Společnost již dříve uvedla, že v letošním roce očekává výraznější propad tržeb (zvyšující se konkurenční prostředí, obtížné podmínky na trhu a z toho vyplývající tlak na ziskové marže) a reaguje tak opatřeními na nákladové straně výsledovky. Téměř čtyřprocentní zisk zaznamenaly akcie energetiky PGE (+3,81 % w/w na 16,62 PLN). Podporou byla jednak zpráva, že PGE nakoupila podíl ve větrné farmě a jednak zvýšené investiční doporučení od banky Citigroup z „neutral“ na „kupovat“. Na slabší než očekávané hospodářské výsledky reagovaly akcie těžaře mědi KGHM (-3,06 % w/w na 174 PLN) a zemědělského producenta Kernel (-7,74 % w/w na 62,60 PLN, akcie Kernelu tak byly v minulém týdnu nejvíce klesajícím titulem na polské burze). KGHM za 4Q 2012 realizoval čistý zisk 753 mil. PLN, mezitýdenně níže o 80 %, přičemž tržní konsensus byl nastaven na úrovni 821 mil. PLN. Kernel za svůj 2. fiskální kvartál končící 31. prosince 2012 zaznamenal čistý zisk 32,9 mil. USD, mezitýdenně slabší o 52 % a pod očekáváním trhu ve výši 76,7 mil. USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

25/2 Nezaměstnanost v Polsku vzrostla v lednu v souladu s očekáváním na 14,2 %. Zvýšila se z předchozích 13,4 %. Klesající tempo růstu polské ekonomiky tak stále negativně doléhá na trh práce.

25/2 Maloobchodní tržby poklesly v lednu meziměsíčně o 20,6 %, očekával se ale pokles až o 22,4 %. V předchozím období vzrostly o 15,1 %. Meziročně byl zaznamenán nárůst o 3,1 %, když se očekávalo +0,7 %. V prosinci byl zaznamenán meziroční pokles o 2,5 %.

1/3 Index aktivity PMI v průmyslu vzrostl v únoru v souladu s odhady na 48,9 ze 48,6 b. Hodnota je však stále pod 50ti body značící pokles ekonomické aktivity ve zpracovatelském průmyslu.

1/3 Polská ekonomika v posledním kvartále minulého roku meziročně vzrostla o 1,1 %. Trh čekal růst o 0,9 %. Ve třetím kvartále rostl HDP o 1,4 % y/y. Mezikvartálně HDP mírně vzrostlo o 0,2 %, přičemž ekonomové očekávali pokles o 0,1 % q/q. Za celý rok 2012 polské hospodářství zpomalilo tempo růstu na 2 % ze 4,3 % za rok 2011 (celoroční čísla byla zveřejněna již koncem ledna). Polská ekonomika jako jediná v Evropské unii odolává recesi, byť i na ní již v loňském roce doléhala slabá výkonnost eurozóny. Tomu odpovídá uvolněnější měnová politika polské centrální banky, která v posledních měsících postupně snižovala základní úrokovou sazbu až na aktuálních 3,75 %.

Vývoj titulů na polském trhu

25/2 Exane BNP Paribas snížila cílovou cenu pro těžaře mědi KGHM ze 180 PLN na 175 PLN.

25/2 Raiffeisen zvyšuje doporučení pro PKO Bank z „držet“ na „kupovat“. Zároveň zvyšuje cílovou cenu o 12 % na 40,3 PLN. Akcie PKO Bank reagovaly pozitivně a za celý týden posílily o 1,93 % na páteční závěr 35,30 PLN.

26/2 Energetické společnosti PGE a Energa se domluvily na koupi 75% podílu ve větrné farmě patřící španělské Iberdrole. Za podíl zaplatí 840 mil. PLN.

28/2 Mediální společnost TVN svými výsledky za 4Q 2012 zklamala očekávání analytiků, když její zisk činil 469,8 mil. PLN. Tržní konsensus byl nastaven na úrovni 634,4 mil. PLN.

Co se stane - očekávané události

4/3 Hospodářské výsledky PKO Bank za rok 2012. Odhad trhu: 3 PLN na akcii.

4/3 Hospodářské výsledky chemické společnosti Synthos za rok 2012. Odhad trhu: 0,53 PLN na akcii

6/3 Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává další snížení o 0,25 procentního bodu na 3,5 %.

7/3 Oficiální rezervy polské centrální banky za únor. Předchozí hodnota za leden 108 mld. USD.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 000,57	14 089,66	+0,64
NASDAQ	3 161,82	3 169,74	+0,25
S&P 500	1 515,60	1 518,2	+0,17

Komentář k vývoji indexu

Širší americký index S&P500 se po jednotýdenní pauze opět vrátil k růstům a posílil o 0,17%. Podstatnější růst si však připsal jak Dow Jones (+0,64%) tak Nasdaq (+0,25%). Dow Jones vylepšil svoje více jak pětiletá maxima a opět se přiblížil více na dohled historickým maximům. Lepší hospodářská data převážila nad obavami z dopadu škrtů a italskými volbami. Ty ovlivňovaly výkonnost hlavně v úvodu týdne, když prvotní prognózy výsledků (doprovázené růstem) nebyly naplněny a indexy v pondělí výrazně oslabily. Propad byl největší od loňského listopadu. V následujících dnech byla znát zvýšená nervozita a volatilita. Podporou pro trh byla v druhé půlce týdne především data z nemovitostního trhu a páteční index ISM. Z dobíhající výsledkové sezóny zaujaly především výsledky řetězce Home Depot (+5,2%). Společnost navýšila dividendu a schválila zpětný odkup akcií. Politici se v závěru týdne nedohodli na žádných změnách a v platnost vstoupily úsporné škrtky. Větší rozruch na trzích to (zatím) nevyvolalo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Předseda FEDu Ben Bernanke vyjádřil dnes před bankovním výborem Senátu silnou podporu kvantitativnímu uvolňování. Podle jeho slov je přínos kroků FEDu jasně viditelný.

Prodeje nových domů vzrostly v lednu o 15,6 % na 437 tis., když se čekal jen 3% růst (380 tis.). Předchozích -7,3 % (369 tis.) bylo revidováno na -3,8 % (378 tis.).

Pokračující prodeje domů v lednu vzrostly meziročně o 10,4 %. Po předchozích 4,7 % (revize z 4,9 %) se očekával růst o 8,2 %. Meziměsíčně prodeje vzrostly o 4,5 % při očekávaném růstu o 1,9 %. Předchozí pokles o 4,3 % byl revidován na -1,9 %.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu poklesly o 5,2 %. Jedná se o první pokles od srpna. Očekával se pokles o 4,8 %. Růst za minulý měsíc o 4,6 % byl revidován na 3,7 %. Zde hrál vliv poklesu armádních zakázek.

Chigaco index nákupních manažerů v únoru vzrostl na

56,8 b. Po předchozích 55,6 b. se očekával pokles na 54 b.

Druhý odhad hrubého domácího produktu v USA vzrostl ve čtvrtém kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) o 0,1 %, což bylo pod očekáváním analytiků, kteří odhadovali růst ve výši 0,5 %. Oproti minulému odhadu, který počítal s poklesem o 0,1 % se ale jednalo o růst. Osobní spotřeba vzrostla o 2,1 %, ovšem exporty poklesly o 3,9 % a investice firem propadly o 1,5 %.

ISM ve výrobě roste v únoru na 54,2 b. z 53,1 b. Očekávalo se 52,5 b.

Co se stane - očekávané události

- 5/3 ISM ve službách (únor)
- 6/3 Průmyslové objednávky (leden)
- 8/3 Nezaměstnanost (únor)

Vývoj titulů na amerických trzích

26/2 Home Depot zveřejnil výsledky za čtvrtý kvartál. Zisk společnosti vzrostl na 1 mld. USD (68 centů na akcii) ze 774 mil. USD (50 centů na akcii) dosažených ve stejném období předchozího roku. Celkové prodeje vzrostly o 13,9 % na 18,2 mld. USD. Prodeje na srovnatelné bázi posílily o 7 %. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk ve výši 64 centů na akcii při tržbách 17,7 mld. USD. Společnost specializující se na prodej produktů pro vybavu domácností dále oznámila zvýšení čtvrtletní dividendy o 34 % na 39 centů na akcii. V roce 2013 očekává společnost růst prodejů zhruba o 2 % a zvýšení provozní marže o 65 základních bodů. Celoroční zisk na akcii po předpokládaném zpětném odkupu akcií by se měl podle firmy zvýšit o 12 % na 3,37 USD.

26/2 Provozovatel maloobchodního řetězce Macy's oznámil pokles zisku za čtvrtý fiskální kvartál na 730 mil. USD (1,83 USD na akcii) ze 745 mil. USD (1,74 USD na akcii) ve stejném období předchozího roku. Prodeje vzrostly o 7,2 % na 9,35 mld. USD z 8,72 mld. USD. Prodeje na srovnatelné bázi vzrostly o 3,9 %, přičemž je podpořil především 48% nárůst v online prodejkách. Po odečtení některých speciálních položek činil zisk 2,05 USD na akcii. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk 1,99 USD na akcii. Macy's letos očekává zisk 3,9 - 3,95 USD na akcii a nárůst srovnatelných prodejů o 3,5 %. Analytici očekávali 3,85 USD na akcii.

1/3 Největší maloobchodní řetězec se spotřební elektronikou Best Buy za svůj první kvartál dosáhl zisku před mimořádnými položkami ve výši 1,64 USD na akcii. Průměrný analytický odhad činil 1,55 USD na akcii. V čisté podobě firma hospodařila se ztrátou 409 milionů USD (1,21 USD na akcii) oproti ztrátě 1,82 miliardy (5,17 USD na akcii) v předchozím roce. Tržby rostly o 0,2 %.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 661,91	7 708,16	+0,60

Komentář k vývoji indexu

/// Dění v Evropě bylo v uplynulém týdnu především pod taktovkou italských voleb. Indexy zahajovaly týden optimisticky, nálada však byla výrazně zchlazena s upřesňováním výsledků a úvod týdne se nakonec nesl ve znamení ztrát. Situace na trzích se částečně uklidnila a druhá polovina byla ve znamení postupného umazávání propadů. Celoevropský index STOXX600 přidal 0,2%, německý DAX si vedl ještě o něco lépe a připsal si 0,6%. Italská burza zůstala v záporu a odepsala si téměř 4%. Z jednotlivých titulů z německého trhu stojí za zmínku výraznější pohyb u Deutsche Bank, která oslabila především v závěru týdne po sníženém doporučení od Goldman Sachs (-5,3%). S oznámenými výsledky do negativního sentimentu v úvodu týdne se nedařilo chemičce BASF (-3,3%). Výraznější ztrátu si připsal i řetězec Metro (-5,4%). Nárůst až na hranici 52 EUR zaznamenaly akcie Deutsche Boerse po informacích ohledně zájmu derivátové burzy CME. Titul většinu zisků neudržel, přesto si připsal 2,3%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Itálie po nerozhodných volbách v dnešní aukci státních dluhopisů prodala 10leté státní dluhopisy za 4 miliardy EUR s výnosem 4,83 % při bid-to-cover 1,65. Jde tak o nejvyšší výnos od října 2012. V poslední lednové aukci musel Řím platit výnos 4,17 %. Nicméně výnos zůstal pod psychologicky důležitou hranicí 5 %. Po italských bondech tak byla dostatečná poptávka a výnos byl nižší než se očekávalo.

/// Index spotřebitelských cen v únoru dle předběžných odhadů meziročně vzrostl o 1,5 %. Čekal se růst o 1,7 %. Meziměsíčně rostly spotřebitelské ceny o 0,6 %. Po předchozích -0,5 % se čekal růst o 0,7 %.

/// Míra nezaměstnanosti zůstala v únoru na 6,9 %. Předchozí údaj 6,8 % byl revidován na 6,9 %. Nezaměstnanost se očekávala pro únor na 6,8 %.

/// Maloobchodní tržby v lednu meziměsíčně rostly o 3,1 %, nad odhadovanými 0,9 %. Předchozích -1,7 % bylo revidováno na -2,1 %. Meziročně pak maloobchodní prodeje vzrostly o 2,4 %. Po předchozích -3,7 % (revize z -4,7 %) se čekal pokles o 1,7 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 5/3 PMI ve službách (konečný údaj, únor)
- /// 7/3 Průmyslové objednávky (leden)
- /// 8/3 Průmyslová produkce (leden)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 25/2 Největší světová burza s futures kontrakty se zajímá o německou Deutsche Boerse. CME údajně oslovila německou burzu na konci loňského roku. O Deutsche Boerse se již v minulosti zajímala NYSE Euronext, převzetí však bylo zamítnuto evropskými regulátory.

/// 26/2 BASF pro letošní rok očekává nárůst tržeb i zisku díky navýšení poptávky po plastech používaných v automobilovém průmyslu a vyšší produkci ropy a plynu. Zisk EBIT po odečtení jednorázových položek vzrostl ve čtvrtém kvartálu v souladu s očekáváním analytiků o 18 % na 1,8 mld. EUR. CEO Kurt Bock věří, že se zlepší ekonomické podmínky a největší světová chemička bude profitovat z přechodu na novější technologie. Očekávaný nárůst poptávky společně s vylepšením provozní dokonalosti a zvýšení efektivnosti má podle Bocka přispět k vylepšení tržeb i zisku v letošním roce. Čistý zisk poklesl o 13 % na 980 mil. EUR, když obnovení produkce ropy v Libyi zvýšilo daně společnosti.

/// 26/2 Fresenius SE očekává, že zisk v letošním roce překoná 1 mld. EUR, tedy o rok dříve, než se původně očekávalo. Firma očekává nárůst prodeje o 7 - 10 % (ve stálých cenách). Upravený čistý zisk má vzrůst o 7 - 12 %. Ve čtvrtém kvartálu loňského roku vzrostl zisk EBIT o 9,3 % na 766 mil. EUR, zatímco tržby vzrostly o 18 % na 5,19 mld. EUR. Za celý rok dosáhla společnost zisku 5,405 EUR na akcii při tržbách 19,29 mld. EUR. Trh očekával 5,397 EUR na akcii při tržbách 19,229 mld. EUR. Fresenius SE zvyšuje dividendu o 16 % na 1,1 EUR. Fresenius SE vlastní 30% podíl ve firmě Fresenius Medical Care, která je největším světovým poskytovatelem dialýzy ledvin. Společnost dnes oznámila pokles zisku EBIT o 4,7 % na 559,1 mil. USD. Prodeje vzrostly o 13 % na 3,71 mld. USD. Za celý rok reportovala firma zisk 2,851 EUR na akcii oproti očekávaným 2,816 EUR. Tržby na úrovni 10,739 mld. EUR překonaly očekávaných 10,395 mld. EUR. Letošní prodeje by podle firmy měly překonat 14,6 mld. USD, zatímco čistý zisk se bude pohybovat mezi 1,1 - 1,2 mld. USD. Fresenius Medical Care se chystá utratit okolo 300 mil. USD na akvizice.

/// 27/2 Raymond James snižuje doporučení pro RWE na underperform z marketperform. 12ti měsíční cílová cena Raymond James pro akcie RWE je stanovena na 24,80 EUR.

/// 27/2 Horší výsledky reportoval největší německý operátor Deutsche Telekom, mateřská společnost českého T-Mobilu. Provozní zisk EBITDA poklesl o 13 % na 4,03 miliardy EUR. Tržby klesly o 1,4 % na 14,7 miliardy EUR. Analytici očekávali zisk EBITDA ve výši 4,16 miliardy EUR při tržbách 14,6 miliardy. Společnost potvrdila svůj celoroční výhled.

/// 1/3 Goldman Sachs snižuje doporučení pro Deutsche Bank na prodat z neutral.

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 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 nenese 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. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Lukáš Brodničák - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz