

13. květen 2013 – 17. květen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	966,09	982,78	+1,73

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza dokázala navázat na své předchozí růsty a posílila již čtvrtý týden v řadě. Index PX posílil o 1,73% a dostal se nad hranici 200 MA. Akcie rostly kromě pátku ve všech seancích daného týdne. Optimismus z USA a Německa, kde docházelo opakovaně k překonávání historických maxim, se tradičně nejvíce projevil u akcií Erste Group. Titul se tak rychle vzpamatoval z poklesu k hranici 600 Kč a opět míří k jarním maximům (+7,2%). Zpět nad úroveň 3800 Kč se vrátila v týdnu i Komerční banka, páteční close byl však mírně pod touto úrovní (+4,2%). Od 1.8. bude mít KB nového šéfa, když Henri Bonnet odchází do důchodu. Akcie VIG oslabily o 2,8%, pokles jde však na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Částečnou korekci předvedly akcie CME (+9,14%), když ratingová agentura S&P po úpisu akcií zvýšila firmě rating. Dařilo se i Fortuně, která si drží pozici titulu s nejlepší výkonností v letošním roce. Na týdenní bázi titul posílil o 7,3%, od začátku roku je v plusu již přes 30%. Obrácenou bilancí se může pochlubit akcie NWR. Titul ztratil v týdnu dalších 25% a prohloubil historická minima. Snížení celoročního výhledu nebylo nakonec tak výrazné, titul přesto nenašel podporu ani u hranice 40 Kč. Zpět k hranici 300 Kč se vrátila Telefonica (+5,2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Sezónně očistěný HDP dle předběžných odhadů v prvním kvartálu meziročně klesl o 1,9 % (odhad -1,3 %), mezikvartálně o 0,8 % (odhad -0,1 %). Meziroční pokles je nevýraznější od konce roku 2009.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

14/5 Agentura Standard & Poor's zvýšila hodnocení závazků společnosti CME z „CCC+“ na „B-“, se stabilním výhledem. Rating odráží zlepšenou likvidní pozici firmy po vydání nových akcií s hrubým výnosem 150 mil. USD a oznámení emise preferenčních akcií za 200 mil. USD svému hlavnímu akcionáři Time Warner.

/// ČEZ

13/5 Moody's změnila výhled ratingu A2 pro ČEZ na „negativní“ ze „stabilní“. Změna ve výhledu ratingu pro elektrárenskou společnost ČEZ podle agentury reflektuje pokračující úpadek ve výhledu pro výrobu elektřiny ve

střední Evropě a očekávání, že se ve střednědobém horizontu ceny elektrické energie jen tak nezotaví.

16/5 Elektrárenská společnost ČEZ oznámila, že bude vymáhat náhradu škody vzniklou neochráněnou investicí do distribuční společnosti CEZ Shpërndarje u mezinárodního rozhodčího tribunálu dle Smlouvy o energetické chartě. Společnost ČEZ uvědomila albánskou vládu o úmyslu vést arbitráž na počátku února poté, co 21. ledna albánský regulační úřad rozhodl o odebrání licence společnosti CEZ Shpërndarje. Albánská společnost již byla vyřazena z konsolidačního celku Skupiny ČEZ a na její hospodářské výsledky tudíž nemá žádný vliv.

/// New World Resources

16/5 Výsledky NWR za 1Q potvrdily složitou situaci ve společnosti, když se v hospodaření projevil negativně jak pokles cen uhlí, tak nižší objemy prodeje. Tržby klesly y/y o 31% na 240 mil. EUR. Ztráta byla dosažena již na úrovni zisku EBITDA a to ve výši 22 mil. EUR. Čistá ztráta se vyšplhala na 80,3 mil. EUR. Vedení představilo revidované cíle: externí prodeje v rozmezí 8,5-9 mil. tun uhlí, produkce 9-10 mil. tun uhlí, výhled pro koks zůstává nezměněn. Vedení plánuje úsporná opatření, které mají přinést 100 mil. EUR. Vedení zahájilo jednání o prodeji koksárenského provozu, zároveň probíhají testy jednotlivých dolů s cílem identifikovat možnosti pro zastavení těžby či prodej.

/// Pegas Nonwovens

15/5 Vedení výrobce netkaných textilií bude navrhopat dividendu ve výši 1,05 EUR. Jedná se o stejnou výši jako v loňském roce. Společnost v kontextu výraznějších investic nepřistoupila k navýšení, tak jako tomu bylo v posledních letech.

/// Philip Morris CR

16/5 Tabáková firma PM CR vykazala v úvodu roku pokles tržeb o 3,3% na 2,79 mld. Kč. Pokles jde na vrub především nižším objemům prodeje a míry zastoupení značek v ČR a Slovensku. Částečnou eliminaci poklesu přinesl vývoz jiným společnostem ve skupině PMI.

/// Unipetrol

15/5 Představenstvo společnosti Unipetrol rozhodlo o změně rozdělení kompetencí svých členů. Nové rozdělení zodpovědností souvisí s nedávnými personálními změnami v představenstvu společnosti a mělo by zajistit nový pohled na jednotlivé aktivity Unipetrolu s cílem dosáhnout lepší efektivity řízení.

/// Telefonica

17/5 HSBC snížila cílovou cenu pro akcie telekomunikační společnosti na 290 Kč z původních 324 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „neutral“.

Co se stane - očekávané události

/// 22/5 Erste – ex date pro dividendu (BCPP i RMS)

/// 23/5 Pegas – výsledky za 1Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2338,16	2391,07	+ 2,26

Komentář k vývoji indexu

Polská burza zaznamenala další úspěšný týden, když vykázala již čtvrtý týdenní růst v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2391,07, což je slušný mezitýdenní nárůst o 2,26 %. V Polsku pokračovala výsledková sezóna. Tak např. na lepší než očekávaný zisk a optimistický výhled do dalších čtvrtletí pozitivně reagovaly akcie PKO Bank, které za celý týden posílily o 2,62 % na 34,05 PLN. Své výsledky za 1Q13 zveřejnily také pojišťovna PZU a těžba mědi KGHM. Akcie obou společností realizovaly týdenní ztráty (PZU -3,17 % na 433,80 PLN, KGHM -3,46 % na páteční závěr 141 PLN), když čisté zisky obou firem sice překonaly očekávání trhu, nicméně investory zřejmě příliš nepřesvědčily výhledy hospodaření. Akciím PZU nepomohla ani zvýšená cílová cena od analytiků JP Morgan z úrovně 447 PLN na 467 PLN. Z vykázaných výsledků za první kvartál dokázaly těžit akcie energetiky PGE, které mezitýdenně vzrostly o 2,91 % na 17,30 PLN. Pozitivním impulsem bylo navíc zvýšené investiční doporučení na tento titul z „underperform“ na „neutral“ od analytiků Exane BNP Paribas. K nejvíce ztrátovým titulům týdne patřily akcie technologické společnosti Asseco Poland (-4,95 % w/w na 41,25 PLN), které se v minulém týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu. Šlo tak víceméně o technický pokles.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

14/5 Podle prvního rychlého odhadu statistického úřadu, polské HDP za 1Q 2013 zaznamenalo meziroční růst o 0,4 % a zpomalilo tak tempo růstu z 0,7 % y/y vykázaného za 4Q 2012. Analytici očekávali růst o 0,7 %.

15/5 Obchodní bilance byla za březen v deficitu 273 mil. EUR. Čekal se přebytek 159 mil. EUR. Běžný účet za březen se schodkem 200 mil. EUR při očekávaném schodku 79 mil. EUR.

15/5 Index spotřebitelských cen v dubnu vzrostl meziročně o 0,8 %. Tempo růstu spotřebitelských cen tak zpomalilo z 1 % vykázaného v březnu. Meziměsíčně ceny rostly o 0,4 % po 0,2% růstu v březnu.

Vývoj titulů na polském trhu

13/5 Největší polská banka PKO reportovala meziroční propad zisku za první letošní čtvrtletí o 22 % na 781,4

mil. PLN, což byl však mírnější pokles, než se očekávalo (analytici podle průzkumu agentury Reuters prognózovali 745 mil. PLN). Na výsledcích se podepsalo hlavně zpomalení hospodářského růstu v zemi a snížení úrokových sazeb. Banka je ohledně výhledu na další čtvrtletí optimistická.

13/5 Pojišťovna PZU oznámila, že v rámci své expanze usiluje získat majoritu v chorvatské pojišťovně Osiguranje.

15/5 Energetické společnosti PGE klesl zisk za 1Q 2013 o 25 % y/y na 1,2 mld. PLN, a to kvůli poklesu cen elektřiny. Pokles zisku byl však nižší než očekávali analytici, kteří odhadovali kolem 1,04 mld. PLN.

15/5 Druhý největší těžba mědi v Evropě KGHM, reportoval za 1Q 2013 27% pokles zisku kvůli v Polsku zavedené těžařské dani a klesajícím cenám kovů. Firma, ve které má největší podíl (32 %) polský stát, hospodařila se ziskem 1,06 miliardy PLN. Analytici oslovení agenturou Reuters čekali 927 milionů. Management KGHM zopakoval celoroční výhled počítající s poklesem čistého zisku o třetinu na 3,2 miliardy PLN. CEO dále uvedl, že je pravděpodobné financování plánované výplaty dividend ve výši 1,6 miliardy PLN pomocí dluhu.

15/5 Pojišťovna PZU vykázala za 1Q 2013 2% růst zisku díky jednorázovým položkám spojených s konsolidací obhospodařovaných investičních fondů. Čistý zisk tak činil 837 milionů PLN v porovnání s 796 miliony PLN očekávaných analytiky.

Co se stane - očekávané události

20/5 Zaměstnanost za duben. Očekávání: -0,1 % m/m, -0,9 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -0,9 % y/y.

21/5 Výrobní inflace (PPI) za duben. Očekávání: -0,2 % m/m, -1,5 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -0,6 % y/y.

21/5 Prodaná průmyslová produkce za duben. Očekávání: -1,7 % m/m, 3 % y/y po předchozích 9,2 % m/m a -2,9 % y/y.

24/5 Maloobchodní tržby za duben. Očekávání: -1 % m/m, 1,1 % y/y po předchozích 16,8 % m/m a 0,1 % y/y.

24/5 Míra nezaměstnanosti za duben. Očekávání: 13,9 % po předchozích 14,3 % vykázaných v březnu.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 118,49	15 354,40	+ 1,56
NASDAQ	3 436,58	3 498,97	+ 1,82
S&P 500	1 633,70	1 667,47	+ 2,07

Komentář k vývoji indexu

US akcie pokračovaly ve svých růstech a hlavní indexy opět pokořily svá historická maxima. Index Dow Jones posílil o 1,56%, technologický Nasdaq si připsal 1,82%. Americké indexy rostly již čtvrtý týden v řadě. Mírné zaváhání přišlo pouze ve čtvrtek, páteční lepší data o spotřebitelské důvěře a lepší předstihové ukazatele opět podpořily nákupní zájem investorů. Pokračují tak tendence, kdy poklesy jsou využívány k navyšování pozic. Růst si připsalo všech deset hlavních sektorů, když v čele byly finanční tituly (3,7%), průmyslový sektor (+2,1%) a technologický sektor (+2%). Bankovním titulům se dařilo po komentáři manažera hedge-fondu Davida Teppera, který označil americké banky za dobrý sektor. Akcie JP Morgan a Citigroup přidaly více jak 5%. Po výsledcích se dařilo akciím Cisco, které posílily o 15%. Technologickým se dařilo i přes propad akcií Apple, které oslabily o více jak 4%. Velké pohyby byly k vidění nadále u společnosti Tesla, která vyrábí elektromobily. Akcie posílily o téměř 20%. Vedení oznámilo navýšení úpisu akcií a dluhopisů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podle předběžných odhadů rostly v dubnu maloobchodní tržby o 0,1 %, když se čekalo -0,3. Předchozích -0,4 % bylo revidováno na -0,5 %.

Průmyslová produkce klesla v dubnu o 0,5%. Po předchozích 0,3% se čekal pokles jen o 0,2%.

Newyorský výrobní index nečekaně klesá na -1,43 b. Po předchozích 3,05 b. se čekal růst na 4 b.

Sezónně očištěný index spotřebitelských cen (CPI) klesl v dubnu meziměsíčně o 0,4 %, když prudký pokles ceny benzínu kompenzoval menší nárůst cen potravin. Ceny energií klesly o 4,3 %. Ceny benzínu klesly o 8,1 %. Ceny potravin vzrostly o 0,2 %. Jádrový CPI, jenž vylučuje volatilnější ceny potravin a energií se zvýšil o 0,1 %. Analytici očekávali pokles širšího CPI o 0,3 % a u jádrového CPI růst o 0,2 %. Meziročně spotřebitelské ceny rostly o 1,1 %, nejméně od konce roku 2010. Jádrová inflace meziročně činila 1,7 %.

Předstihové ukazatele za duben vzrostly o 0,6 % na 95 b. oproti předchozímu poklesu o 0,2 % (revize z -0,1 %). Očekával se růst jen o 0,2 %. Sedm z deseti komponentů indexu rostlo.

Co se stane - očekávané události

22/5 Prodeje existujících domů (Duben)
22/5 Zápis z jednání FEDu
23/5 Prodeje nových domů (Duben)
24/5 Obj. zboží dlouhodobé spotřeby (Duben)
Výsledky: 21/5 Home Depot, Best Buy, 22/5 Target, Hewlett-Packard

Vývoj titulů na amerických trzích

15/5 Řetězci obchodních domů Macy's vzrostl zisk za první kvartál na 217 milionů dolarů (55 centů na akcii) z 181 milionů dolarů (43 centů na akcii). Tržby vzrostly o 4 % na 6,39 miliard dolarů. Celoroční EPS by dle firmy mělo činit 3,90 USD - 3,95 USD. Analytici očekávali zisk na akcii 53 centů, celoroční odhady pak zní na 3,92 USD. Macy's také zvyšuje kvartální dividendu o 5 centů na 25 centů na akcii a navyšuje zpětný odkup o 1,5 miliardy dolarů.

16/5 Obchodní řetězec Wal-Mart v 1Q dosáhl podle očekávání zisku na akcii 1,14 dolarů. Před rokem zisk na akcii činil 1,09 dolarů. Tržby ve výši 114,19 miliardy dolarů lehce zaostaly za odhadovanými 116,1 miliardami dolarů. Investory poněkud zklamal výhled zisku na 2Q, který očekává v rozmezí 1,22-1,27 dolarů. Analytici oslovení agenturou Bloomberg odhadovali 1,29 dolarů. Za sníženým výhledem stojí pomalý růst americké ekonomiky a vyšší daně.

16/5 Cisco Systems, jedna z největších počítačových firem dominující na poli síťových prvků, dosáhla v 3Q svého fiskálního roku zisku 51 centů na akcii, čímž překonala odhady trhu na 49 centech. Tržby ve výši 12,22 miliardy dolarů lehce překonaly konsensus 12,20 miliardy dolarů. Ve stejném kvartále před rokem firma vydělala 48 centů na akcii při tržbách 11,6 miliardy. Cisco se daří nadále pokračovat ve stabilním růstovém trendu, co se týče tržeb a EPS. Hrubá marže, důležitý ukazatel vypovídající o budoucí výnosnosti, se zvýšila z 62,3 % v předchozím kvartále na 63 %. Firma je poslední dobou tažena akvizicemi a nadále se snaží držet svého jádrového byznysu. Minulý měsíc Cisco koupilo Ubiquisys za 310 milionů USD. Mezi další nedávné akvizice patří také například nákup Intucell za 475 milionů USD nebo Meraki za 1,2 miliardy USD.

16/5 Ratingová agentura S&P snížila rating o jeden stupeň na AA z AA+ investičnímu holdingu Berkshire Hathaway (BRK), kterému předsedá slavný investor Warren Buffett. Rating byl snížen z důvodu revize kritérií, jakými ohodnocuje ratingová agentura pojišťovny.

17/5 Čistý zisk Dellu klesl na 130 milionů USD (EPS 7 centů) z 635 milionů USD (EPS 36 centů). Jedná se o 79% pokles zisku. Před mimořádnými položkami činil zisk na akcii 21 centů, minulý rok bylo srovnatelné EPS 43 centů. Tržby klesly na 14,1 miliard USD z 14,2 miliard USD. Analytici očekávali zisk na akcii 35 centů při tržbách 13,5 miliardy USD. Propad zisku dodává na věrohodnosti plánu CEO a zakladatele Michaela Della a Silver Lake Management LLC na stažení firmy z burzy. Skupina Michael Dell-Silver Lake nabízí k převzetí společnosti 13,65 USD za akcii.

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

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 278,59	8 398,0	+ 1,44

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie v Německu se nadále vezly na pozitivní vlně. Index DAX si opět vylepšil historická maxima a v týdnu posílil o 1,44%. Jednalo se tak o čtvrtý růstový týden v řadě. Index má za sebou devět růstových seanci v řadě a série nebyla ještě ukončena. Investorům stejně jako v USA příliš nevalí horší makrodata. Údaje o HDP za 1Q příliš nepotěšila, když v eurozóně pokračuje recese a Německo vykázalo slabý kvartální růst. Velmi dobrou výkonost předvedly akcie automobilových výrobců, když dubnové prodeje vykázaly první růst po 19 měsících. Akcie Volkswagenu posílily o téměř 7%, Daimler přidal přes 10%. Přes 5% oslabily akcie Deutsche Telekom, pokles šel však na vrub vyplacené dividendy. Živo bylo kolem akcií Commerzbank, která opětovně žádá své akcionáře o dodatečný kapitál. Titul klesnul pod hranici 8 EUR, což bylo však kompenzováno upisovacími právy, která se na trhu budou krátkodobě obchodovat.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen podle konečné revize v dubnu meziročně vzrostl o 1,2 %. Meziměsíčně byl potvrzen pokles o 0,5 %.

/// Ukazatel současných podmínek ZEW poklesl v květnu na 8,9 b. Po předchozích 9,2 b. se čekalo 9,8 b. Ukazatel ekonomického sentimentu činil 36,4 b. Po předchozích 36,3 b. se čekalo 40,0 b.

/// Průmyslová produkce v eurozóně v březnu meziročně (po očištění k pracovním dnům) poklesla o 1,7 %, když se čekal pokles o 2 %. Předchozích -3,1 % bylo revidováno na -3,2 %. Meziměsíčně (po sezónním očištění) byl zaznamenán růst o 1,0 %, když se čekalo +0,5 %. Předchozích +0,4 % bylo revidováno na +0,3%.

/// První odhad HDP Německa za první kvartál roku 2013 skončil pod odhady analytiků, kteří očekávali q/q růst o 0,3 %, kdežto statistika vykázala hodnotu jen ve výši 0,1 %. Oživení v Německu mohlo být zpožděné díky velmi dlouhé zimě, která pozdržela stavební výrobu. V prvním kvartále 2013 poklesly v Německu investice, export i import, přičemž mírný růst byl tažen spotřebou domácností. Pokles zahraničního obchodu je způsoben recesí v eurozóně.

/// Inlace v eurozóně zůstala v dubnu meziročně stabilní ve výši 1,2 %, což bylo v souladu s odhady analytiků. Na míře inflace se nejvíce promítly ceny potravin, které meziročně vzrostly o 2,9 %. Nejrychlejší růst indexu spotřebitelských cen byl v dubnu evidován v Estonsku ve výši 3,4 % a nejnižší v Řecku, kde poklesnul o 0,6 %. V Německu je míra inflace vykázaná ve výši 1,1 %

Co se stane - očekávané události

- /// 23/5 Index aktivity v průmyslu a službách (Květen)
- /// 24/5 HDP za 1Q – konečný údaj
- /// 24/5 Index IFO

Vývoj titulů na německém trhu

/// 14/5 K+S (SDF) oznámila zisk na akcii v souladu s očekáváním ve výši 0,994 EUR. Tržby dosáhly na 1,28 mld. EUR při očekávání 1,226 mld. EUR.

/// 14/5 Merck (MRK) překonal ziskem na akcii 2,111 EUR očekávaných 2,046 EUR. Tržby ve výši 2,76 mld. EUR nedosáhly na očekávaných 2,77 mld. EUR. Farmaceutická společnost oznámila, že původně stanovených cílů pro rok 2014 bude dosaženo již v letošním roce.

/// 14/5 Commerzbank žádá od akcionářů v pátém úpisu během 4 let 2,5 mld. EUR. Společnost nabízí práva na nákup 20 nových akcií na každých 21 vlastněných kusů za cenu 4,5 EUR na akcii. Celkem chce banka prodat 555,6 mil. nových akcií. Commerzbank v roce 2009 přijala záchranný balíček od vlády ve výši 18,2 mld. EUR. Banka nadále propouští personál a zbavuje se nevýdělečných aktiv. Od září 2008 ztratily její akcie 94 % své hodnoty.

/// 15/5 Ocelárna ThyssenKrupp zaúčtovala další odpisy vztahující se k Steel Americas, jenž se ThyssenKrupp snaží prodat. ThyssenKrupp snížila přes odpisy účetní hodnotu Steel Americas na 3,4 miliardy euro z 3,9 miliardy. Společnost tak hospodařila ve svém druhém fiskálním kvartálu se ztrátou 656 milionů euro. Analytici v průměru očekávali zisk ve výši 25,5 milionů euro. Dluh ThyssenKrupp se zvýšil na 5,3 miliardy euro z 5,2 miliardy. Právě ke snížení dluhu je plánován prodej Americas Steel, kterou tvoří dvě továrny v Brazílii a Alabamě. Účetní hodnota Americas Steel byla minulý rok snížena ze 7 miliard euro, což způsobilo několika miliardovou ztrátu v celoročních výsledcích a ThyssenKrupp byla donucena nevyplatit dividendu poprvé od roku 1999 kdy proběhla fúze společností Thyssen a Krupp. Slábnoucí poptávka z automobilového sektoru a stavebnictví spolu s konkurencí z Číny snižuje cenu oceli a dostává pod tlak marže oceláren. ThyssenKrupp reportovala pokles zisku EBIT o jednu třetinu na 241 milionů euro, což bylo nad analytickým konsenzem ve výši 200 milionů. EBIT za celý fiskální rok končí v září čeká společnost okolo 1 miliardy euro, ale zároveň upozornila, že již sleduje v meziročním srovnání pokles tržeb. Dříve ThyssenKrupp sdělila, že tržby by se tomtéž roce neměly výrazně snížit z předchozích 40 miliard euro.

/// 15/5 Druhé největší německé utilitě RWE vzrostl čistý zisk v prvním kvartálu o 0,7 % na 1,3 miliardy euro z 1,29 miliardy. Ziskem tak RWE překonalo odhadovaných 1,2 miliardy euro. Tržby se zvýšily o 2,9 % na 16,1 miliard euro. Společnost potvrdila svůj celoroční cíl pro čistý zisk ve výši 2,4 miliardy euro a provozní zisk 5,9 miliard euro. Konkurenční E.ON minulý týden reportoval za první kvartál 16% pokles zisku.

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, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Lukáš Brodničák – analytik, David Krejča - 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