

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

20.1.2014 – 24.1.2014



Česká republika

Pražská burza si po pěti růstových týdnech vybrala oddechový čas. Index PX oslaboval ve čtyřech seancích a odepsal si 1,14%. Největší pokles byl zaznamenán v samotném závěru týdne, když investoři negativně reagovali na výprodeje na zahraničních trzích. V úvodu týdne byla naopak aktivita nejnižší, když americký trh byl zavřený. Erste se v týdnu dostala opět přes hranici 800 Kč, když kolem titulu bylo rušno v kontextu úpisu kapitálu rakouské RaiffeisenBank. Ta přes výrazný úpis nového kapitálu rostla. Erste si vysoké hodnoty nakonec neudržela a končila o 1,37% níže. V záporu zakončila týden i pojišťovna VIG (-2,75%). Nejvýraznější pokles si připsaly akcie NWR, které oslabily o dramatických 22%. Společnost vyhlásila dojednané ceny koksovatelného uhlí pro 1Q, resp. pro celý rok 2014 u energetického uhlí. Samotné ceny by tak výrazný pokles nezpůsobily, ale firma informovala o nutnosti revize své kapitálové struktury v kontextu neprodloužení revolvingového úvěru a obav o další možný pokles trhu s uhlím. Přes 5% oslabily akcie mediální CME. Výsledkovou sezónu na domácím trhu zahájil Unipetrol. Firma ztrácela již před oznámením čísel samotných, které nakonec investory moc nepotěšily (-2,87%). V O zisky z úvodu týdne přišlo Orco, když se v závěru týdne vyjádřil Radovan Vítěk ohledně možné likvidace firmy. ČEZ šel proti trhu a dokázal se udržet nad hranicí 522 Kč (+0,1%).

Index	20.1.2014	24.1.2014	Změna
PX	1027,10	1015,43	-11,67 (-1,14 %)

Klíčové události

- Spotřebitelská důvěra vzrostla v lednu z -9,5 b. na -5,3 b. Podnikatelská důvěra poklesla z 9,2 b. na 8,2 b. Souhrnný index důvěry stagnoval v lednu na 5,5 b.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 21/1 Vedení ČEZu zvažuje, jak naloží s 7,68 mil. akcií maďarské petrochemické firmy MOL, které ji pravděpodobně zůstanou v držení, když 23.1.2014 vyprší opce na jejich zpětné odkoupení do rukou samotného MOLu. Realizační cena je 0 tis. HUF, což je výrazně nad aktuální tržní cenou a k realizaci opce tak není reálný důvod. Podle vyjádření Čezu by vypršení opce nemělo mít žádný dopad do hospodaření, když expozice v MOL byla přeceňována v závislosti na tržním vývoji.
- Erste Group** – 21/1 Ředitel maďarské pobočky Erste Bank potvrdil, že banka chce zůstat v zemi aktivní a být bankou s významným podílem a že nehodlá ze země odejít.
- New World Resources** – 23/1 Společnost oznámila pro 1Q průměrnou cenu koksovatelného uhlí na 91EUR/t, průměrná cena energetického uhlí na celý rok 2014 (u 80% dodávek) byla dojednána na 54 EUR/t. Firma očekává prodeje v roce 2014 v rozmezí 9 - 9,5 mil. tun při poměru 55-60% koksovatelného uhlí. Za poslední kvartál roku vzrostly prodeje koksovatelného uhlí mezikvartálně o 8,1% na 1,207 mil. tun. Prodeje energetického uhlí vzrostly na 1,317 mil. tun. Snížený prodejní cíl za rok 2013 byl tak naplněn, když firma plánovala prodat 9,5 mil. tun uhlí a reálně prodala 9,709 mil. tun. Společnost se nedohodla na prodloužení revolvingového úvěru. Vedení oznámilo revizi kapitálové struktury.
- New World Resources** – 24/1 RaiffeisenBank snižuje doporučení pro NWR na „prodat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 16,10 Kč z původních 35 Kč.
- Orco Property Group** – 24/1 Třetinový vlastník skupiny Orco, podnikatel Radovan Vítěk, připustil, že jedním z možných řešení složité situace v předlužené skupině je její likvidace. Plné převzetí skupiny komplikuje extrémně vysoké odstupné pro management (J.F.Ott a jeho zástupci) a existence warrantů, které nařizují v případě změny kontroly vyplacení náhrad.

Česká republika

- **Telefonica** – 20/1 Telekomunikační společnost v rámci procesu restrukturalizace plánuje v letošním roce další snižování počtu zaměstnanců a to až o 10%. Na konci 3Q 2013 firma zaměstnávala 5622 lidí.
- **Unipetrol** – 24/1 Petrochemický holding ohlásil výsledky za čtvrté čtvrtletí i celý loňský rok. Čistá ztráta společnosti činila ve čtvrtém čtvrtletí 690 mil. Kč, když analytici oslovení agenturou Reuters očekávali v průměru ztrátu ve výši 375 mil. Kč. Za celý rok 2013 dosáhla čistá ztráta na 1396 mil. Kč. Výsledek byl negativně ovlivněn nižší finanční marží a slabšími prodeji. Provozní ztráta za Q4 činila 396 mil. Kč ve srovnání s tržním konsenzem na úrovni (-) 267 mil. Kč. Výnosy v uplynulém čtvrtletí poklesly meziročně o 5 % na 25,07 mld. Kč a mírně zaostaly za očekáváním ve výši 25,15 mld. Kč především kvůli nižší ceně ropy a nižším prodejním objemům v rafinérském segmentu. Společnost uvedla, že bude v letošním roce usilovat o zvýšení tržního podílu v maloobchodním segmentu a také o zvýšení nepalivových prodejů, když očekává ekonomické oživení.
- **Vienna Insurance Group** – 23/1 HCBC snížila cílovou cenu pro akcie VIG na 41 EUR z původních 42 EUR. Doporučení zůstalo na stupni „neutral“

Očekávané události

- 29. 1. VIG – předběžné výsledky za 4Q

Polsko

Polská burza po dvouprocentním růstu z předchozího týdne v tom minulém odepsala část zisků a ztratila více než jedno procento. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2347,44, což bylo mezitýdenně o 1,21 % méně. Obdobně jako v předchozím týdnu se dařilo bankovním titulům, když největších růstů dosahovaly akcie Bank Zachodni (+3,18 % w/w na 392,60 PLN) a banky Handlowy (+2,98 % w/w na 107 PLN). Banka Handlowy tak navázala na slušný 6% růst z předchozího týdne. Dařilo se rovněž softwarové společnosti Asseco Poland, jejíž akcie se v průběhu týdne dostaly na dvoutýdenní maxima a mezitýdenně přidaly 2,73 % na pátečních 45,97 PLN. Investoři pozitivně reagovali na zvýšené investiční doporučení od analytiků Raiffeisen z „redukovat“ na „kupovat“. Po slabších než očekávaných výsledcích za 4Q 2013 oslabily akcie petrochemické společnosti PKN Orlen o 7,41 % w/w na 38,98 PLN a staly se tak nejslabším titulem týdne. Slavomir Jedrzejczyk, CFO PKN Orlen, uvedl, že společnost uvažuje o emisi eurobondů v objemu 500 mil. EUR. Emise dluhopisů je podle něho pravděpodobnější v prvním pololetí letošního roku než ve druhém. Energetická firma PGE ve své prezentaci uvedla, že výdaje na výstavbu dvou nových uhelných bloků v Opole by měly v roce 2015 dosáhnout 3,8 mld. PLN, v roce 2016 3,3 mld. PLN, v roce 2017 1,9 mld. PLN, v roce 2018 1,1 mld. PLN a v roce 2019 už jen 0,1 mld. PLN. Dále management PGE uvedl, že vnitřní výnosové procento (IRR) nového projektu v Opole bude převyšovat průměrné vážené náklady na kapitál (WACC). PKO Bank poskytne záruky v objemu 2,55 mld. PLN za projekt elektrárny v Opole. Akcie PGE za celý týden mírně vzrostly o 0,3 % na 16,60 PLN, akcie PKO Bank přidaly 0,85 % w/w na 40,50 PLN.

Index	20. 1. 2014	24. 1. 2014	Změna
WIG20	2376,28	2347,44	-28,84 (-1,21 %)

Klíčové události

- Zaměstnanost v polské ekonomice v prosinci meziročně vzrostla o 0,3 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu a je to zlepšení oproti předchozímu 0,1% růstu z listopadu. Meziměsíčně došlo k poklesu o 0,2 % (očekávání -0,1 %) po předchozí stagnaci.
- Průmyslová výroba zklamala očekávání analytiků, když v prosinci meziročně vzrostla o 6,6 %, zatímco trh předpovídal růst o 10,4 % y/y. Na meziměsíční bázi došlo k poklesu o 9,7 % (trh prognózoval -6,3 %).
- Výrobní inflace v prosinci zmírnila svůj pokles, když klesla o 0,9 % y/y po předchozích -1,5 % v listopadu. Analytici očekávali snížení výrobních cen o 1,1 % y/y. Meziměsíčně ceny stagnovaly po předchozím 0,3% poklesu (trh předpovídal snížení o 0,2 % m/m).
- Maloobchodní tržby v prosinci zrychlily tempo růstu, ale přesto nedosáhly na očekávání trhu. Meziročně vzrostly o 5,8 % (tržní konsensus byl posazen ve výši +7 % y/y) a meziměsíčně stouply o 17,3 % (očekávání +19,1 % m/m).
- Prosincová míra nezaměstnanosti oproti listopadu stoupla o 0,2 procentního bodu na 13,4 %, nicméně analytici předpovíдали zvýšení až na 13,5 %.

Firemní zprávy

- **24/1 – PKN Orlen** – společnost za 4Q 2013 vykázala čistou ztrátu 422 mil. PLN, což bylo slabší než očekávání trhu, jenž prognózoval ztrátu 392,8 mil. PLN. Ve stejném období loňského roku PKN realizoval čistou ztrátu 276 mil. PLN. Za celý rok 2013 firma vykázala čistý zisk 176 mil. PLN, což bylo méně než očekávání analytiků ve výši 204,2 mil. PLN. Na provozní úrovni dosáhla společnost ve 4Q 2013 ztráty 489 mil. PLN (738 mil. PLN ve 4Q 2012), zatímco analytici očekávali mírnější ztrátu na úrovni 316,7 mil. PLN. Tržby v posledním kvartálu loňského roku meziročně poklesly o 11,2 % na 27,7 mld. PLN a skončily rovněž pod očekáváním trhu ve výši 28,9 mld. PLN.
- **24/1 – PKN Orlen** – společnost dále při prezentaci výsledků uvedla, že na letošní rok plánuje investiční výdaje (CAPEX) ve výši 3,8 mld. PLN, což je navýšení oproti roku 2013 o 0,8 mld. PLN. Zhruba 2 mld. PLN z této částky by mělo jít na rozvojové projekty, zbylých 1,8 mld. PLN budou mít charakter víceméně udržovacích CAPEX. PKN Orlen předpokládá v letošním roce mírné zlepšení refinačních marží a očekává podobný spread Brent/Ural jako byl v roce 2013.

Očekávané události

- 30/1 – HDP za rok 2013. Očekávání: 1,5 % y/y po předchozím růstu 1,9 % y/y za rok 2012.
- 31/1 – Inflační očekávání dle průzkumu Polské centrální banky za leden. Očekávání: 0,8 % po předchozích 0,7 % za prosinec.
- 30/1 – Bank Zachodni. Výsledky hospodaření za rok 2013. Očekávání: zisk na akcii 19,2 PLN, tržby 5,7 mld. PLN.

USA

Americké akciové trhy si v minulém týdnu prošly nejsilnější korekcí od října 2011 a index Dow Jones ztratil přes 3,5%. Nervozita na trhu pramenila hlavně z rozvíjejících se trhů, které čelily výprodejům kvůli pokračujícímu odlivu kapitálu z těchto zemí. Především pak těch, které byly hlavními beneficienty levných peněz, kterými zaplavil finanční systém FED. Ten však již od prosince zařadil nižší rychlostní stupeň, což se na těchto zemích a především pak jejich měnách projevuje výrazným způsobem. Příkladem za všechny jsou vývoj na turecké liře a argentinském pesu, které si v uplynulém týdnu připsaly silné ztráty a dostaly se vůči US dolaru na několikaletá minima. Koš měn rozvíjejících se zemí se díky tomu dostal pod minima z loňského května a srpna, kdy se trh obával tzv. taperingu. Přitom vůči euru se již tak americké měně nedařilo. Vedle výprodejů na rozvíjejících se trzích působila na riziková aktiva negativně i další data z Číny (index nákupních manažerů), které ukázal na další zpomalení druhé největší světové ekonomiky. Přitom se nejednalo o jedinou negativní zprávu z této země. Mnohem závažnější jsou problémy finančního systému, kdy na povrch vyplovávají problémy některých podniků splácet své dluhy, což bylo doposud skrytě akceptováno, a také se čím dál více hovoří o pochybných investičních instrumentech, které nabízejí čínské banky. V kontextu toho, že US akciové trhy se nacházely v blízkosti rekordních maxim tak investoři raději realizovali některé zisky i s tím, že příští týden čeká trhy zasedání FEDu.

Index	20.1.2014	24.1.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 458,56	15 879,11	-579,45 (-3,52 %)
S&P 500	1 838,7	1 790,29	-48,41 (-2,63 %)
NASDAQ Composite	4 197,58	4 128,17	-69,41 (-1,65 %)

Klíčové události

- Index národní aktivity chicagského Fedu poklesl v prosinci na 0,16 b., když se očekával nárůst na 0,90 b.
- Index cen domů vzrostl v listopadu meziměsíčně o 0,1 %. Po předchozím růstu o 0,5 % se čekal růst o 0,4 %.
- Prodeje existujících domů vzrostly v prosinci meziměsíčně o 1,0 %, když se čekal nárůst jen o 0,6 %. Předchozích -4,3 % bylo revidováno na -5,9 %.
- Index předstihových ukazatelů vzrostl v prosinci o 0,1 %. Očekával se růst o 0,2%.

Firemní zprávy

- **Johnson&Johnson** – 21/1 Upravený zisk na akcii společnosti Johnson & Johnson dosáhl ve 4Q 1,24 dolaru, čímž překonal průměr analytických odhadů na 1,20 dolarech. Firma těžila z poptávky po nových lécích.
- **Verizon Comm.** – 21/1 Ve 4Q upravený zisk na akcii dosáhl 66 centů, čímž o jeden cent překonala analytický konsensus. Druhý největší americký operátor získal nových 1,6 milionu zákazníků platící měsíční paušál. Navzdory silné konkurenci vzrostla průměrná měsíční útrata o 7,1 %, což je příjemným překvapením. Před výsledky dnes ještě Verizon oznámil nákup internetové televize ve fázi start-upu od společnosti Intel.
- **BlackBerry** – 21/1 Akcie kanadského výrobce chytrých telefonů povyskočily nejvýše v posledních 3 letech. Za masivním růstem stojí americké ministerstvo obrany, jehož jedna z nových telekomunikačních sítí bude tvořena z 98 % přístroji firmy BlackBerry. Pentagon plánuje v nejbližší době nakoupit 80000 telefonů BlackBerry.
- **AMD** – 21/1 Za 4Q společnost reportovala tržby 1,59 mld. USD, což znamená mezikvartální růst o 9 % především díky zvýšeným prodejem grafických produktů. Pro první kvartál letošního roku AMD očekává další pokles tržeb o 13-19 %.
- **eBay** – 23/1 Čistý zisk společnosti vzrostl ve čtvrtém kvartálu na 850 mil. USD (65 centů na akcii). Tržby dosáhly na 4,53 mld. USD. Zatímco eBay dříve očekávala 4,5 - 4,6 mld. USD, analytici předpokládali 4,55 mld. USD. eBay oznámila nárůst prodejů o 13 % zejména díky 19% nárůstu v divizi PayPal. Znamý investor Carl C. Icahn nominoval své dva zástupce do vedení eBay a bude usilovat o vyčlenění perspektivní divize PayPal do samostatné společnosti.
- **Netflix** – 22/1 Za 4Q Netflix oznámil čistý zisk 48,4 mil. USD (79 centů na akcii) a výrazně překonal odhad analytiků Bloomberg 40,8 mil. Tržby za 4Q rostly o 24 % a také překonaly očekávání, dosáhly 1,17 mld. USD. Počet předplacených zákazníků dosáhl na konci roku 44 milionů, přičemž ke konci prvního kvartálu společnost odhaduje růst na 48 milionů předplatitelů. Netflix dále za letošní rok očekává stabilní vývoj zisku na úrovni 48 mil. USD. Firma se chystá dále expandovat především v Evropě.
- **IBM** – 23/1 Lenovo se dohodlo s IBM, že od ní odkoupí serverovou divizi x86 za 2,3 mld. USD. Podle dohody zaplatí 2 mld. USD v hotovosti a zbytek doplatí v akciích. IBM bude nadále pokračovat ve vývoji svého softwarového portfolia pro Windows a Linux k platformě x86. Firmy také chystají dohodu týkající se prodeje skladovacích systémů a softwarového portfolia IBM. Očekává se, že Lenovo nabídne zaměstnání 7,5 tis. zaměstnancům IBM.
- **McDonald's** – 23/1 McDonald's, řetězec restaurací s rychlým občerstvením, reportoval za 4Q tržby 7,09 mld. USD, když se očekávalo 7,11 mld. *Zisk na akcii 1,40 USD jen lehce překonal očekávání 1,39 USD.* Jediný region, který vykázal růst tak byla Evropa, kde tržby rostly o 1 % a to především díky lepším prodejem ve Velké Británii,

USA

Rusku a Francii, které dokázaly vyvážit pokles v Německu.

- **Microsoft – 23/1** Tržby ve druhém fiskálním čtvrtletí, které končilo 31. prosince, vzrostly o 14 % na 24,5 mld. USD. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru 23,4 mld. USD. Čistý zisk vzrostl o 2,8 % na 6,56 mld. USD (78 centů na akcii) z předchozích 6,38 mld. USD (76 centů na akcii). Trh očekával 69 centů na akcii.
- **Procter & Gamble – 24/1** Čistý zisk společnosti za druhý fiskální kvartál propadl o 16 % na 3,43 mld. USD (1,18 USD na akcii). Tržby mírně narostly z 22,18 mld. USD na 22,28 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk na úrovni 1,2 USD na akcii při tržbách 22,36 mld. USD. Pro fiskální rok 2014 potvrdil Procter & Gamble výhled pro nárůst organických tržeb o 3 - 4 %. Jádrový zisk by podle firmy mohl narůst o 5 - 7 %.

Očekávané události

- 27. 1. Prodeje nových domů (Prosinec)
- 27. 1. Index výrobní aktivity Dallaského FEDu (Leden)
- 28. 1. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Prosinec)
- 28. 1. Index spotřebitelské důvěry (Leden)
- 28. 1. Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Leden)
- 29. 1. Zasedání FEDu – FOMC
- 30. 1. HDP za 4Q
- 30. 1. Osobní spotřeba za 4Q
- 30. 1. Rozjednané prodeje domů (Prosinec)
- 31. 1. Osobní příjmy, osobní výdaje (Prosinec)
- 31. 1. Index nákupních manažerů v Chicagu (Leden)

Výsledková sezóna

- 27. 1. Caterpillar, American Electric Power, Apple
- 28. 1. Pfizer, Comcast, DuPont, Ford Motor, AT&T, Amgen
- 29. 1. Boeing, Dow Chemical, EMC, Qualcomm, Facebook
- 30. 1. Colgate-Palmolive, Eli Lilly, ConocoPhillips, Exxon Mobil, Visa, Altria, UPS, , Google, 3M, Amazon.com

Německo

Index DAX si na konci týdne připsal nejvyšší jednodenní ztrátu za posledních sedm měsíců, když výprodeje na rozvojových trzích se přesunuly i na vyspělé trhy. Vedle nervozity z osudu, ještě donedávna atraktivních destinací pro investory, se na pesimismu podepsal i fakt, že se blíží další důležité zasedání US centrální banky. Přitom to poslední přineslo překvapivé omezení programu QE, což nakonec pro trhy nebyla příliš velká brzda s ohledem na ujištění, že FED ponechá sazby na rekordně nízkých úrovních. Nejhuře si vedly cyklické tituly v čele s výrobcem chemikálií Lanxess (-9,5%). Více jak 5% si pak odepsaly i Adidas, Deutsche Boerse, K+S, SAP a Deutsche Bank (reakce na oznámené výsledky). Naopak v kladných číslech končily defenzivní tituly RWE, Merck, Deutsche Telekom a E.ON. Zajímavý vývoj byl na dluhopisových trzích když se výnos 10letého bundu dostal až na hranici 1,66%, zatímco tlak byl viditelný na dluhopisech států na periferii (Itálie, Španělsko).

Index	20.1.2014	24.1.2014	Změna
DAX	9 742,96	9 392,02	-350,94 (-3,60 %)

Klíčové události

- Index výrobních cen poklesl v prosinci meziročně o 0,5 %. Po předchozím poklesu o 0,8 % se čekalo -0,6 %.

Firemní zprávy

- Deutsche Bank** – 20/1 Největší evropská investiční banka z hlediska tržeb reportovala za čtvrtý kvartál ztrátu před zdaněním ve výši 1,15 mld. EUR, když analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru zisk ve výši 628,5 mld. EUR. Na výsledku se nejvíce podílely náklady na soudní spory společně s náklady na reorganizaci.
- SAP** – 21/1 Německá letecká společnost očekává pokles nákladů na pasažéra v letošním roce o 2% nižší, zatímco náklady na pohonné hmoty mají činit 6,9 mld. EUR. To je o 200 mil. EUR méně než odhad pro letošní rok.
- Nokia** – 23/1 Finská společnost Nokia oznámila za 4Q ztrátu 25 mil. eur v porovnání se ziskem 193 mil. o rok dříve. Tržby za 4Q klesly o 21 % na 3,48 mld. eur. Tyto výsledky nezohledňují hospodaření mobilní divize, která byla v září loňského roku prodána Microsoftu za 5,44 mld. eur. Ani mobilní divize ovšem nevykázala pozitivní výsledky, když její tržby klesly o 29 % na 2,63 mld. eur. Nokia se po prodeji mobilní divize více zaměřuje na sektor síťových zařízení, který se již na tržbách podílí z 90 %.

Očekávané události

- 27. 1. Index ekonomických očekávání IFO (Leden)
- 29. 1. Spotřebitelská důvěra GfK (Únor)
- 30. 1. Index spotřebitelských cen (Leden)
- 30. 1. Míra nezaměstnanosti (Leden)
- 30. 1. Změna pracovních míst (Leden)
- 31. 1. Maloobchodní tržby (Prosinec)

Výsledková sezóna

- 28. 1. Siemens
- 30. 1. Infineon Technologies

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 nenese 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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), David Krejča (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