

Česká republika

Pražská burza rostla i v druhém únorovém týdnu. Index PX si připsal 2,59%, což je nejsilnější růst od srpna loňského roku. Index PX se tímto růstem přiblížil na dohled letošním maximálnímu hodnot. Tahounem růstu se po delší době staly akcie ČEZu. Prodejní objednávka, která držela akcie na nižších úrovních v průběhu týden skončila a titul se velmi jednoduše zvednul od hranice 500 Kč a posílil o 6,5% na 541 Kč. V závěru týdne podpořil titul nové doporučení od JP Morgan s cílovou cenou 610 Kč. Po pauze pokračovala výsledková sezona. Komerční banka reportovala za celý rok citelný pokles výnosů i ziskovosti, na druhou stranu v závěru roku pozitivně překvapila výše opravných položek. Vedení potvrdilo dividendu ve výši 230 Kč, což pomohlo k celkově spíše pozitivnímu vyznění výsledků. Akcie posílily především v závěru týdne a posílily o 5,8%. Erste naopak varovala, když předpokládá dramatický pokles ziskovosti díky odpisům a daňovým vlivům v Rumunsku. Pokles byl však pouze dílčí a Erste si nadále udržela vysoké hodnoty v blízkosti 800 Kč (+0,3%). U NWR relativně otěsila provozní výkonnost v závěru roku, když se EBITDA udržela v kladných hodnotách, výrazný odpis hodnoty aktiv a snížení vytěžitelných zásob překlápily report do negativního světla. Akcie poklesly o 11,8% a dostaly se pod hranici 16 Kč. Hranici 130 Kč neudržely bez nových kurzotvorných zpráv akcie Fortuny (-2,28%). Při nízké likviditě ztrácel nadále Unipetrol (-3,9%), když předchází stabilizační poptávka se již neobjevuje. Na 610 Kč se vrátily akcie Pegasu (+1,5%).

Index	10.2.2014	14.2.2014	Změna
PX	1001,22	1027,14	25,92 (+2,59%)

Klíčové události

- Míra nezaměstnanosti v lednu podle statistiky MPSV vzrostla na 8,6 % (při odhadech 8,5 %, po prosincových 8,2 %). Ke konci ledna hledalo práci 629.274 lidí, což je o více jak 32 tis. více než v předchozím měsíci a o více jak 43 tis. lidí více než v loňském roce.
- Meziročně index spotřebitelských cen (CPI) v lednu klesl na 0,2 % pod odhady 0,4 % (v prosinci 1,4 %). Oproti minulému měsíci index spotřebitelských cen (CPI) v lednu rostl o 0,1 % pod odhady 0,4 % (v prosinci 0,4 %).
- Domácí ekonomika v závěru roku po očištění o cenové, sezónní a kalendářní vlivy nečekaně silně posílila a to o 1,6%. Na meziroční bázi rostlo HDP o 0,8%. Výsledek výrazně překonal očekávání trhu, kdy konsenzus počítal s kvartálním růstem o 0,5% a meziročním o 0,3%.

Firemní zprávy

- **CME – 14/2** Mediální skupině CME hrozí snížení ratingu ze strany agentury S&P, když ratingová agentura zahájila revizní režim pro současný rating dlouhodobých závazků. Aktuálně se rating nachází na stupni „B-“, a pokud nedojde k posílení likvidity hrozí společnosti návrat do kategorie „CCC“.
- **CME – 12/2** Společnost Federated Investors snížila svůj podíl v CME na 5,33%. Aktuálně společnost drží 7,17 mil. akcií a došlo tak ke snížení o více jak 1 mil. kusů.
- **ČEZ – 13/2** JPMorgan zvyšuje cílovou cenu na ČEZ na 610 Kč z původních 490 Kč. Doporučení bylo z „neutral“ zvýšeno na „overweight“.
- **Erste Group – 11/2** Rakouská banka informovala, že její zisk za rok 2013 dosáhne pouze zhruba 60 mil. EUR a dramaticky se tak propadne z předchozích 483,5 mil. EUR. Erste oznámila, že přestože provozní výsledek, náklady rizika a výkon rumunské dcery BCR byly v souladu s očekáváním, na čistý zisk bude mít vliv odpis goodwillu a daňové vlivy. Erste plánuje vyplatit dividendu, návrh bude představen v rámci prezentace výsledků za 4Q.

Česká republika

- **Komerční banka** – 12/2 Komerční banka reportovala ve 4Q mezikvartálně pokles provozních výnosů na 7,61 mld. Kč. Struktura výnosů nebyla však špatná, když čistý úrokový výnos překonal očekávání trhu (5,33 mld. Kč vs. oč. 5,296 mld. Kč), výrazněji zaostal zisk z finančních operací, kde došlo k jednorázovému odpisu z důvodu přecenění derivátů ve výši 141 mil. Kč. Tvorba rezerv a opravných položek dopadla podstatně lépe než se očekávalo (-395 mil. Kč vs. oč. -506 mil. Kč), což vedlo rovněž k mírně lepšímu než očekávanému čistému zisku (2,97 mld. Kč). Za celý rok 2013 poklesnul zisk o 10% na 12,53 mld. Kč., slabší byly i celkové provozní výnosy (30,89 mld. Kč, y/y -5,4%). Management navrhne valné hromadě zachování dividendy ve výši 230 Kč, což by znamenalo navýšení výplatního poměru. Finanční ředitel banky očekává pro rok 2014 růst úvěrového portfolia o 6-7%, blíže výhled banky nekomentovala.
- **New World Resources** – 13/2 Společnost NWR dokázala v závěru roku díky realizaci úsporného plánu hospodařit s kladným provozním výsledkem, když EBITDA dosáhla 40 mil. EUR, což překonalo očekávání trhu. V kontextu obtížných podmínek na trhu vedení však přistoupilo k dalšímu snížení hodnoty aktiv o 497 mil. Kč, což výrazně ovlivnilo další část výsledovky. Ztráta z pokračujících činností tak dosáhla 466 mil. EUR. Vedení oznámilo, že snížilo odhad prokazatelných a vytěžitelných zásob uhlí na 64 mil. tun z původních 184 mil. tun uhlí. Za celý rok 2013 firma snížila výnosy o víc jak čtvrtinu na 850 mil. EUR, EBITDA byla mírně záporná ve výši 10 mil. EUR a celková ztráta dosáhla 914,4 mil. EUR. Společnost zakončila rok s volnou hotovostí v objemu 184 mil. EUR. Mezikvartálně se hotovost navýšila, když se pozitivně projevil prodej koksárny. Čistý dluh dosahuje 625 mil. EUR.

Očekávané události

-

Polsko

Varšavské burze se dařilo i v uplynulém týdnu a zaznamenala již třetí týdenní růst v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2482,75 a mezitýdenně posílil o slušných 2,55 %. Téměř tak zopakoval 2,8% růst z předchozího týdne. Vítězem týdne byly akcie energetické společnosti PGE, které posílily o 8,89 % na 18,50 PLN. Podporu dostaly od analytiků ING, kteří na tento titul dali nákupní doporučení. Z růstu svého konkurenta rovněž profitovaly akcie energetiky Tauron, které za celý týden přidaly 7,35 % na 4,82 PLN. Své výsledky hospodaření za 4Q 2013, resp. celý rok 2013 představily Banka Handlowy a telekomunikační firma Orange Polska. Investoři příznivěji vnímali výsledky Banky Handlowy, jejíž akcie vzrostly o 5,07 % w/w na 111,90 PLN. Banka zvažuje vyplatit celý čistý zisk loňského roku ve formě dividendy. Naproti tomu akcie Orange Polska po zveřejněných výsledcích klesaly a za celý týden odepsaly 7,44 % na 9,95 PLN. Společnost ve 4Q 2013 skončila ve ztrátě a analytici Societe Generale snížili doporučení na „prodat“ z „držet“. Na druhou stranu Erste Bank zvýšila cílovou cenu na tento titul z 8 PLN na 10,7 PLN při doporučení „držet“. Management Orange Polska dále oznámil, že navrhne stejnou výši dividendy jako v roce 2013, tedy 0,5 PLN na akcii.

Index	10.2.2014	14.2.2014	Změna
WIG20	2420,94	2482,75	61,81 (+2,55 %)

Klíčové události

- Zahraniční obchod skončil v prosinci ve schodku 232 mil. EUR po předchozím mírném přebytku ve výši 7 mil. EUR za listopad. Ekonomové očekávali vyšší deficit na úrovni 490 mil. EUR. Dále byl zveřejněn běžný účet platební bilance. Ten v prosinci vykázal schodek 843 mil. EUR po předchozím schodku 957 mil. EUR v listopadu. Trh prognózoval zápornou bilanci ve výši 1325 mil. EUR.
- Polský statistický úřad oznámil první odhad HDP za 4Q 2013. Polská ekonomika rostla méně než se čekalo, když meziroční růst činil 2,7 % (očekávání +2,9 % y/y) a mezikvartální 0,5 % (očekávání +1,1 % q/q). Na meziroční bázi došlo ke zvýšení tempa růstu HDP, když ve 3Q 2013 ekonomika rostla o 1,9 %. Mezičtvrtletně však HDP mírně zpomalil z předchozích 0,7 % za 3Q 2013.
- Spotřebitelské ceny v lednu meziročně vzrostly o 0,7 % a meziměsíčně o 0,1 %. Tempo růstu cenové hladiny tak bylo stejné jako v prosinci. Analytici očekávali o něco výraznější růst, konkrétně 0,9 % y/y a 0,3 % m/m.

Firemní zprávy

- 10/2 – Bank Handlowy** - Banka Handlowy, spadající pod americkou Citigroup, vykázala za 4Q 2013 meziroční pokles čistého zisku o 38 % na 151,7 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků (154,1 mil. PLN). Snížení ziskovosti bylo způsobeno zejména vytvořením rezervy ve výši 62,4 mil. PLN určené na plánované propouštění zaměstnanců a na uzavírání některých poboček. Za celý rok 2013 banka mírně navýšila čistý zisk o 0,3 % na 972,7 mil. PLN, což rovněž naplnilo tržní konsensus.
- 10/2 – PGE** – analytici ING přistoupili ke zvýšení doporučení na akcie energeticky PGE z „držet“ na „koupit“.
- 12/2 – Orange Polska** – telekomunikační společnost Orange Polska ve 4Q 2013 realizovala ztrátu 102 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu (100,2 mil. PLN). Za rok 2013 čistý zisk meziročně poklesl o 65 % na 294 mil. PLN, což bylo dáno zejména náklady na restrukturalizaci. Celoroční tržby činily 12,9 mld. PLN, meziročně níže o 8,6 %.

Očekávané události

- 18/2** – Zaměstnanost za leden. Očekávání: 0,7 % m/m, 0,5 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a 0,3 % y/y za prosinec.
- 19/2** – Prodaná průmyslová produkce za leden. Očekávání: 2,7 % m/m, 3,5 % y/y po předchozích -9,7 % m/m a 6,6 % za prosinec.
- 19/2** – Výrobní inflace (index PPI) za leden. Očekávání: 0,1 % m/m, -0,8 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a -0,9 % y/y za prosinec.

USA

Prohlášení nové šéfky FEDu, J. Yellen, o tom, že centrální banka nehodlá v nejbližší době vybočit z nastaveného kurzu přineslo na akciové trhy uklidnění a další rally (nejsilnější od prosince). K optimistické náladě pak přispěly i dobré korporátní výsledky a ohlášené akvizice. Akcie tak korigují ztráty z ledna a počátku února a přibližují se svým historickým maximům. Investoři ignorovali i horší data, které je v průběhu týdne konfrontovali, když nadále platí to, že za špatná data v prosinci a lednu může mrazivé počasí na východě USA. Otázkou je zda budou mít akcie sílu na to překonat svá maxima v případě, že se zpomalení ekonomiky dostaví i v dalších měsících. A jak na danou situaci zareaguje FED. To však zatím na myslích investorů není. Ti se soustředí na pokračující výsledkovou sezónu. Z indexu S&P 500 již reportovalo výsledky přes 400 firem, přičemž 75% z nich překonalo očekávání na úrovni zisku a 64% na úrovni tržeb. Rally v minulém týdnu překvapivě táhly hlavně defenzivní sektory (utility, zdravotnictví +3%). Dařilo se však i producentům základním materiálů, když výsledky producenta železné rudy Cliffs Natural (+11%) dopadly lépe, než se očekávalo. Stejně na tom byl i výrobce pneumatik Goodyear (+14%). Podobný vývoj, tedy povýsledková rally, byla charakteristická i pro akcie Nvidia, nebo Applied Material.

Index	10.2.2014	14.2.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	15 794,08	16 154,39	+360,31 (+2,28 %)
S&P 500	1 797,02	1 838,63	+41,61 (+2,31 %)
NASDAQ Composite	4 125,86	4 244,02	+118,16 (+2,86 %)

Klíčové události

- Guvernérka americké centrální banky Janet Yellenová ve svém projevu slibuje, že směřování měnové politiky USA zůstane nadále stejné - Fed tedy bude pokračovat v pozvolném omezování pravidelných nákupů dluhopisů a držení úrokových sazeb poblíž nuly. Nedávné turbulence na rozvíjejících se trzích neshledává jako významné riziko pro budoucnost vývoje amerického hospodářství. 'Příliš nízká inflace' - PCE kolem 1 % - je přechodným jevem a v tomto roce by se měla její úroveň posunout blíže k 2 % cíli.
- Maloobchodní tržby za leden meziměsíčně klesly o -0,4 %, zatímco očekávání byla nastavena na 0,0 %.
- Podnikové zásoby v prosinci vzrostly nad očekávání o 0,5 % při očekávaném růstu o 0,4 %.*
- Průmyslová produkce meziměsíčně poklesla v lednu o 0,3 %. Po předchozím růstu o 0,3 % se očekával růst o 0,2 %.
- Spotřebitelská důvěra University of Michigan v únoru zůstala beze změn na 81,2 b. z minulého měsíce. Očekávání poklesu na 80,2 b. se nenaplnila.

Firemní zprávy

- Hasbro** – 10/2 Hasbro, americký výrobce hraček, dosáhl za loňský rok tržeb 4,08 mld. USD (o rok dříve 4,09 mld. USD). Čistý zisk se propadl o 15 % na 286,2 mil. USD (na akcii 2,17 USD) po 2,55 USD o rok dříve.
- Boeing** – 11/2 Výrobce letadel Boeing čelí problémům při snahách o zvýšení produkce letadel 787 na deset kusů měsíčně. Někteří zaměstnanci jsou skeptičtí, jestli bude společnost schopna udržet tempo výroby, když ji trápí nedostatek zkušených pracovníků v továrně v Jižní Karolině. Vedení se k situaci vyjádřilo, že výroba 787 postupuje podle plánu k naplnění objednávek pro rok 2014.
- Barclays** – 11/2 Britská banka Barclays se v roce 2013 přehoupala do celoročního zisku 540 milionů liber ze ztráty 624 milionů v roce 2012. Zároveň s čísly hospodaření oznámila, že letos plánuje v rámci nákladových škrtů propustit 10000 - 12000 zaměstnanců, z toho 7000 ve Velké Británii. Koncem loňského roku banka zaměstnávala 139 600 lidí.
- Deere** – 12/2 Společnost Deere & Co. reportovala zisk za 1Q ve výši 1,81 dolaru na akcii, čímž překonala tržní konsensus na 1,53 dolarech. Tržby dosáhly 6,95 miliard dolarů. Výrobce zemědělské techniky zároveň potvrdil celoroční výhled čistého zisku na úrovni 3,3 miliard dolarů.
- Procter & Gamble** – 12/2 Růst upraveného EPS má podle aktualizovaných odhadů dosáhnout 3-5 %, přičemž dříve bylo predikováno 5-7 %. Na vině je především volatilita na měnovém trhu a politické změny ve Venezuele.
- Cisco Systems** – 12/2 Tržby za kvartál, který skončil v lednu, klesly mezitím o 7,5 % na 11,2 mld. USD, ale i přesto překonaly odhady 11,03. Upravený EPS za 2Q klesl na 47 centů (konsensus 46 centů). Společnost se rozhodla zvýšit čtvrtletní dividendu o tři centy na 19 centů na akcii.
- PepsiCo** – 13/2 Výrobce nápojů Pepsi překonal očekávání, zvyšuje dividendu i zpětný odkup akcií. PepsiCo očekává pro příští rok růst zisku na akcii o 7 %. Dále čeká provozní cashflow přes 10 mld. USD a free cashflow přes 7 mld. USD. Díky silnému a stabilnímu generování hotovosti se představenstvo rozhodlo zvýšit dividendu o 15 % na 2,62 USD na akcii. Společnost dále v příštím roce očekává nárůst zpětného odkupu akcií na 5 mld. USD.
- Goodyear** – 13/2 Americký výrobce pneumatik Goodyear Tire & Rubber oznámil výsledky za 4. kvartál, ve kterém dosáhl 74 centů čistého zisku na akcii při očekávání 63 centů. Tržby v mezitím srovnání klesly o 5 %

USA

na 4,79 mld. USD.

- **Comcast, Time Warner Cable – 13/2** Největší americký provozovatel kabelových televizí Comcast Corp. kupuje svého největšího rivala Time Warner Cable za 45,2 mld. dolarů. Koupě proběhne formou výměny akcií, kdy za jednu akcii Time Warner Cable bude nabídnuto 2,875 akcie Comcast. Včerejší závěr akcií Comcast na 55,2 USD by pro akcie Time Warner Cable znamenal ocenění 158 USD (oproti včerejšímu závěru prémie 17 %). Po spojení by se měl celkový počet zákazníků pohybovat kolem 30 mil., to by znamenalo téměř třicetiprocentní podíl na trhu placených televizí.
- **Avon – 13/2** Výrobce kosmetiky Avon Products Inc. (AVP) vykázal za 4Q pokles tržeb o 10 % na 2,67 mld. USD oproti předchozímu roku. Čistý zisk dosáhl 151 mil. USD (34 centů na akcii) oproti 154 mil. USD (36 centů na akcii) v předchozím období.
- **Jos. A. Bank – 14/2** Jos. A. Bank Clothiers - designér, výrobce a prodejce pánských společenských oděvů a doplňků - kupuje značku Eddie Bauer celkem za 825 milionů dolarů; 564 milionů v hotovosti a 4,7 milionů nových akcií v ceně 56 dolarů. Společnost uvedla, že se obchod promítne do jejích výsledků.

Očekávané události

- 18. 2. Index výrobní aktivity v N.Y. (Únor)
- 19. 2. Zahájené stavby domů (Leden)
- 19. 2. Zápis ze zasedání FEDu (Leden)
- 20. 2. Index spotřebitelských cen (Leden)
- 20. 2. Index předstihových ukazatelů (Leden)
- 21. 2. Prodeje stávajících domů (Leden)

Výsledková sezóna

- 18. 2. Medtronic, Coca-Cola
- 19. 2. Devon Energy
- 20. 2. Wal-Mart Stores, Hewlett-Packard

Německo

Rally na akciových trzích pokračovala i v minulém týdnu a DAX díky tomu zaznamenal nejsilnější růst za poslední dva měsíce, když impulsem byly jednak makroekonomická data (HDP v eurozóně za 4Q dopadlo lépe než očekávání), tak i proslov nové šéfky FEDu v Senátu. Investoři tak nadále pokračují v investicích do evropských akcií, které v porovnání s těmi americkými, zatím operují s nižšími násobky valuací, což v kombinaci s faktem, že ekonomika vykazuje známky udržitelného oživení, vytváří optimistické investiční prostředí. Překvapivě dobře se od začátku roku daří utilitám a nejenom těm německým, ale napříč EU. Nejvíce však z rally dokázaly vytěžít cyklické sektory, jako automobilky (VOW3 +6,5%, CON +6%, DAI +6%) a po lepších než očekávaných výsledcích rostly o 6% akcie výrobce oceli ThyssenKrupp. Impozantní růst si za celý týden připsaly akcie výrobce solárních panelů Solarworld, které se dostaly z 25 EUR až k hranici 60 EUR za posledních 5 dnů! K tomu přispělo rozhodnutí US komise pro mezinárodní obchod, která schválila námitku firmy vůči dovozům panelů z Tchajwanu a Číny do USA.

Index	10.2.2014	14.2.2014	Změna
DAX	9 301,92	9 662,4	+360,5 (+3,88 %)

Klíčové události

- Index spotřebitelských cen (CPI) vzrostl v Německu v lednu v souladu s odhady analytiků meziročně o 1,3 % a při meziměsíčním srovnání klesl 0,6 %.
- Německý HDP (sezónně očištěno) dle předběžných odhadů vzrostl mezikvartálně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 nad očekávání o 0,4 %, očekávání byla nastavena na 0,3 %.

Firemní zprávy

- Daimler – 11/2** Prodeje automobilky Mercedes-Benz (Daimler) rostly v lednu rychleji než konkurenčního BMW a Audi. Daimler, třetí největší výrobce luxusních vozidel, reportoval minulý měsíc 15 % nárůst na 109 500 vozů. Prodeje vozidel značky Audi patřící Volkswagenu vzrostly o 12 % na 124 850 a prodeje mnichovské automobilky BMW se zvětšily o 9,2 % na 117 200 vozidel. Prodeje Mercedesu v Číně během ledna narostly dokonce o 45 % především díky novému modelu třídy S a kompaktním vozům.
- Commerzbank – 13/2** Ve čtvrtém kvartálu hospodařila Commerzbank se ziskem 64 mil. eur (nad konsensem 23,3 mil. eur). Za celý rok 2013 banka ohlásila čistý zisk 78 mil. eur (o rok dříve dosáhla ztráty 47 mil. eur) a to i po započtení restrukturalizačních výdajů ve výši 493 mil. eur. Čistý úrokový výnos za loňský rok meziročně poklesl o 5,3 % na 6148 mil. eur. Příjmy z poplatků a provizí poklesly o 1,1 % na 3215 mil. eur a v obchodním segmentu banka dosáhla ztráty -82 mil. eur.
- ThyssenKrupp – 14/2** ThyssenKrupp AG, největší německý výrobce oceli reportoval své hospodářské výsledky, které překonaly odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Společnost více než zdvojnásobila během prvního čtvrtletí 2014 provozní zisk (EBIT) na 247 mil EUR při tržbách 9,1 mld. EUR. Dle výkonného ředitele Heinricha Hiesingera společnost plánuje v tomto roce uspořít 850 mil. EUR a dosáhnout provozního zisku (EBIT) na úrovni cca 1 mld. EUR především díky oživení poptávky na americkém a evropském trhu.

Očekávané události

- 18. 2. Index ekonomické nálady ZEW (Únor)
- 20. 2. Index výrobních cen (Leden)
- 20. 2. Index nákupních manažerů ve výrobě (Únor)
- 20. 2. Index nákupních manažerů ve službách (Únor)

Výsledková sezóna

- 19. 2. Deutsche Boerse
- 20. 2. Henkel AG

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