

Česká republika

Pražská burza velmi rychle umazala propad z předchozího týdne a index PX posílil o silných 4,35%. Jednalo se o nejsilnější růst od ledna 2012. Růst byl kromě čtvrtka zaznamenán ve všech obchodních seancích. Vývoj byl přesně v obráceném gardu než v předchozím týdnu, když trh naopak výrazně ztrácel a pouze ve čtvrtek byl kladný. Vývoj byl částečně ovlivněn rebalancí jak domácího, tak středoevropských indexů a v pátek byl na trhu v závěrečné aukci výrazně vyšší objem. Umazávání předchozích propadů bylo patrné téměř u všech titulů. V plné výši se to podařilo akciím Komerční banky, které posílily o 8,3% a vrátily se na úroveň historických maxim. Erste Group posílila o 6,6%, na předchozí maxima to je však u tohoto titulu stále daleko, když se slabším výhledem zaznamenala Erste na přelomu měsíce téměř 20% pokles. Na vyšší hodnoty se podařilo dostat i ČEZu (+4,3%), přestože ceny elektrické energie se nevyvíjely nijak pozitivně a v Bulharsku se opět řeší situace ohledně licence. Telefonica dokázala po delší době uzavřít opět nad hranici 300 Kč (+2%). S blížící se dividendou se nadále dařilo akciím Philip Morris, které rostou již pátým týdnem v řadě. Titul posílil o 3,3% a dostal se již na 11418 Kč. Hospodářské výsledky reportoval Pegas (-1,1%). Výsledky v závěru roku byly lepší, než čekal trh, na současných úrovních to však nebylo dostatečným impulzem pro další růst kurzu více nad úroveň 600 Kč. Nedařilo se akciím Orco, které propadly o 6,8%. Ve společnosti proběhly výrazné změny na řídicích postech, když své postavení posílil R. Vítek. Zástupci firmy se opakovaně vyjádřili, že v budoucnu je možné stažení firmy z trhu a její postupná likvidace. Výraznou ztrátu si připsaly rovněž akcie mediální CME (-16,3%), když se titul na trhu již od středy obchodoval bez nároku na úpis nového dluhopisu a warrantů.

Index	17.3.2014	21.3.2014	Změna
PX	950,17	991,54	+41,37 (+4,35 %)

Klíčové události

- 21/3 – S platností od 24.3.2014 zahájí burza výpočet indexu, který bude zohledňovat výplatu dividendy u jednotlivých konstituentů. Báze tohoto tzv. Total Return Indexu bude odpovídat bázi stávající indexu PX a jeho název bude PX-TR. Historické hodnoty budou zpětně propočteny k datu 20.3.2006.

Firemní zprávy

- CME** – 21/3 – K datu 21.3. byl rozhodný datum pro nabídku stávajícím akcionářům. Majitelé akcií získají za každých 62,5 držných akcií jedno právo, které opravňuje k nákupu jedné jednotky za upisovací cenu 100 USD. Jednotka se skládá z nového dluhopisu a 21,167376 jednotkových warrantů. Jeden warrant bude opravňovat držitele v rozmezí 2-4 let k nákupu kmenové akcie CME za 1 USD.
- ČEZ** – 19/3 – Bulharský energetický regulátor (DKEVR) zahájil řízení o odebrání licence na dodávky elektřiny společností ČEZ (ČEZ Elektro Bulgaria – menší obchodní společnost, nejedná se o distribuční společnost ČEZ Razpredelenie), EVN a Energo-Pro. Podle vyjádření DKEVR dluží ČEZ státní firmě NEK 67,3 mil. leva (cca 942 mil. Kč). ČEZ oficiální stanovisko úřadu zatím neobdržel, ale je přesvědčen, že k odebrání licence není důvod a že postupuje plně v souladu s bulharskou legislativou. Spor o dlužnou částku se týká systému podpory obnovitelných zdrojů (OZE). ČEZ po NEK požaduje navrácení podpory OZE, kterou musel platit výrobcům. NEK však tyto platby ČEZu neplatil a na to ČEZ reagoval tím, že své pohledávky započítával proti fakturám za nákup elektřiny od NEK.
- Erste Group** – 17/3 – Maďarský ústavní soud rozhodl, že vláda může se zpětnou platností změnit podmínky pro úvěry v cizích měnách.
- Pegas Nonwovens** – 20/3 – Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens reportoval hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. Výnosy společnosti za poslední čtvrtletí loňského roku meziročně vzrostly o 11,8 % na 53,2 mil. EUR. Na tomto růstu se podílela zejména vyšší výroba a prodeje v souvislosti s rozjetím nové

Česká republika

výrobní linky v Egyptě. Provozní zisky za 4Q 2013 skončily mírně nad našimi odhady i nad očekáváním trhu, když Pegas realizoval mírně nižší provozní náklady, než jsme předpokládali. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 10,6 mil. EUR, na úrovni EBIT 6,8 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl za poslední kvartál loňského roku čisté ztráty 7,6 mil. EUR, když společnost dosáhla vyšší nerealizované kurzové ztráty. Za celý rok 2013 výnosy dosáhly 199,2 mil. EUR (+6,1% y/y), zisk na úrovni EBITDA dosáhl 38,6 mil. EUR (+1,1% y/y). Společnost v letošním roce očekává růst EBITDA v rozmezí 12 – 22 %. Objem produkce by se měl zvýšit z loňských 91 tis. tun materiálu o více jak 10%. Návrh dividendy nebyl zveřejněn, vedení však chce pokračovat v progresivním vývoji.

- **Telefonica** – 18/4 – Od 1.4. bude na pozici finančního ředitele jmenován Martin Vlček, který je momentálně prvním místopředsedou představenstva. Ve funkci nahradí Davida Malconu, který se vrací do španělské skupiny Telefonica. Vlček povede divizi do dočasně, než bude vybrán nový kandidát. Vlček působil v PPF jako investiční ředitel a měl na starosti akvizici Telefonica CR.
- **Orco Property Group** – 20/3 – Developerská skupina Orco a její dceřiná společnost Orco Germany výrazně obměnila své exekutivní vedení. Z výkonových funkcí byl odvolán dosavadní CEO a zakladatel firmy J-F. Ott. Zůstal sice v čele představenstva, výkonná funkce mu však nezůstala žádná. Z funkcí byli odvoláni další manažeři a nově jmenovaným CEO se stal Tomáš Salajka. Do dalších exekutivních rolí byli dosazeni lidé z okolí Radovana Vítka, který je nesilnějším akcionářem.

Očekávané události

- 25/3 – Philip Morris – výsledky za 2013
- 27/3 – Orco, Stock Spirit – výsledky hospodaření za 2013
- 27/3 – ČNB – rozhodnutí o sazbách

Polsko

Polská burza přerušila dvoutýdenní pokles a za uplynulý týden vykázala jednocenní růst. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2365,96 a mezitýdenně posílil o 1,02 %. Své ztráty z předchozích týdnů částečně korigoval ukrajinský zemědělský producent Kernel, jehož akcie mezitýdenně vzrostly o 20 % na 28,80 PLN. Akcie Kernel byly v minulých týdnech pod tlakem vlivem napětí mezi Ruskem a Ukrajinou. Dařilo se akciím firem, které v uplynulém týdnu reportovaly své výsledky hospodaření. Akcie Bogdanky tak výrazněji posílily o 11,56 % w/w na 125 PLN, když společnost svým čistým ziskem překonala očekávání analytiků. Těžař uhlí dále plánuje v letech 2014 a 2015 navyšovat produkci. Lepší než očekávanou ziskovost za 4Q 2013 představila i energetická společnost Tauron, na což pozitivně reagovaly akcie, které za celý týden vzrostly o 7,58 % na 5,25 PLN. Přestože developer GTC za rok 2013 vykázal vyšší ztrátu, než čekal trh, tak akcie společnosti mezitýdenně posílily o 5,74 % na 7,19 PLN. Čistá ztráta společnosti byla způsobena zejména tvorbou opravných položek, tržby naopak neklamaly a skončily v souladu s očekáváním. Své celoroční výsledky dále představila softwarová Asseco Poland. Výsledky byly spíše smíšené (čistý zisk lepší než očekávání, provozní zisk naopak slabší než odhady). Akcie společnosti tak v celotýdenní bilanci příliš nereagovaly a jen mírně vzrostly o 1 % w/w na 47,37 PLN.

Index	17.3.2014	21.3.2014	Změna
WIG20	2341,98	2365,96	+23,98 (+1,02 %)

Klíčové události

- 17/3 – Zahraniční obchod v lednu vykázal přebytek 419 mil. EUR po předchozím schodku ve výši 232 mil. EUR za prosinec. Analytici očekávali přebytek 314 mil. EUR.
- 18/3 – Únorová zaměstnanost v meziměsíčním srovnání v souladu s očekáváním stagnovala po předchozím 0,3% růstu. Meziročně zaměstnanost stoupla o 0,2 %, což bylo rovněž v souladu s prognózami.
- 19/3 – Průmyslová produkce v únoru skončila pod očekáváním trhu, když meziměsíčně klesla o 1,8 % (tržní konsensus počítal s poklesem o 1 %) a meziročně vzrostla o 5,3 % (očekávání +6,1 %).
- 19/3 – Inflace ve výrobním sektoru byla v únoru záporná. Meziměsíčně došlo k poklesu cen o 0,1 % (analytici očekávali naopak růst o 0,1 %) a meziročně ceny ve výrobní sektoru klesly o 1,4 % (trh čekal 1,1% pokles). Inflační tlaky na počátku výrobního řetězce jsou tak v polské ekonomice nadále slabé, což indikuje i nadále mírnou spotřebitelskou inflaci.

Firemní zprávy

- 18/3 – Tauron** – energetika Tauron za 4Q 2013 vykázala meziroční pokles čistého zisku o 54 % na 95,5 mil. PLN, což ale výrazněji překonalo očekávání analytiků ve výši 47,1 mil. PLN. Provozní zisk EBITDA činil 665 mil. PLN (-14 % y/y) a rovněž pozitivně překvapil, když trh čekal 571,4 mil. PLN. Tržby společnosti skončily téměř v souladu s očekáváním ve výši 4,92 mld. PLN, meziročně nižší o 25 %.
- 20/3 – Bogdanka** – těžař uhlí Bogdanka ve 4Q 2013 realizoval čistý zisk 105 mil. PLN (meziročně více o 70 mil. PLN), což překonalo odhady analytiků ve výši 72 mil. PLN. Těžba v roce 2013 činila 8,35 mil. tun, meziročně více o 7,3 %. V letošním roce plánuje společnost vytěžit 9,3 mil. až 10 mil. tun. Pro rok 2015 firma stále cíluje těžbu až na 11 mil. tun. Letošní CAPEX by měly činit 708 mil. PLN.
- 20/3 – GTC** – developer GTC za rok 2013 meziročně navýšil čistou ztrátu o 53 % na 146,8 mil. EUR, což zklamalo očekávání analytiků, kteří prognózovali ztrátu 123,4 mil. EUR. Tržby ve výši 131,1 mil. EUR byly v souladu s tržním konsensem (v roce 2012 činily 147,6 mil. EUR). Čistá ztráta byla způsobena negativním přeceněním aktiv a tvorbou opravných položek k majetku.
- 21/3 – Asseco Poland** – čistý zisk softwarové společnosti Asseco Poland za rok 2013 meziročně vzrostl o 6,3 % na 393,9 mil. PLN, což překonalo očekávání analytiků ve výši 355,6 mil. PLN. Provozní zisk EBIT však poklesl o 6,4 % y/y na 610,5 mil. PLN a byl pod odhady analytiků, kteří předpokládali EBIT 649,2 mil. PLN. Tržby za rok 2013 činily 5,9 mld. PLN (+6,7 % y/y), což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu.

Očekávané události

- 25/3 – Maloobchodní tržby za únor. Očekávání: -1,5 % m/m, 6,1 % y/y po předchozích -21,3 % m/m a 4,8 % y/y za leden.
- 25/3 – Míra nezaměstnanosti za únor. Očekávání: 14,1 % po předchozích 14,0 % za leden.

USA

Akcie v USA v minulém týdnu korigovaly své předchozí ztráty a index S&P 500 si tak opět připsal nová intradenní maxima u hranice 1 884b., přesto nakonec v závěru týdne oslabil. Hlavní událostí týdne, vedle pokračujícího geopolitického napětí na Krymu však bylo nepochybně zasedání FEDu uprostřed týdne. FED podle očekávání program nákupů dluhopisů a hypotečních CP a také snížil hladinu míry nezaměstnanosti, u které začne zvažovat změnu své monetární politiky ze stávající hladiny 6,5%, u které se nezaměstnanost aktuálně pohybuje, na hladinu 5,5% (přirozená míra nezaměstnanosti). Co však trhy neanticipovaly, byl překvapivě jestřábí tón připojené zprávy o stavu ekonomiky a výhledu, když očekávání růstu úrokových sazeb se dramaticky u členů FEDu zvýšily. Vedle toho nové šéfce FEDu, J. Yellen, během následné tiskové konference „uteklo“ naznačení data kdy FED přistoupí ke zvýšení sazeb, které by mělo přijít přibližně 6 měsíců po ukončení taperingu. Pokud bude pokračovat tempo taperingu stejným tempem, můžeme se tak dočkat toho, že zvýšení úrokových sazeb přijde ve 2Q 2015. Ekonomové přitom očekávali spíše 2. polovinu až konec příštího roku. To se samozřejmě negativně promítlo jak na akcích, ale hlavně na zlatě a dluhopisech, když cena žlutého kovu klesla na 1 330 USD/oz. a výnosy 10Y UST stouply na 2,75%. Polepšil si však také i US dolar vůči EUR.

Index	17.3.2014	21.3.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 065,67	16 302,77	+237,1 (+1,48%)
S&P 500	1 841,13	1 866,52	+25,39 (+1,38%)
NASDAQ Composite	4 245,4	4 276,79	+31,39 (+0,74%)

Klíčové události

- Newyorský výrobní index (skutečnost 5,61b vs. Odhad 6,5b.)
- Průmyslová výroba roste v únoru nad očekávání (+0,6% vs. Odhad +0,2%).
- Únorová změna indexu spotřebitelských cen CPI meziměsíčně v souladu s očekáváním (+0,1%), meziročně (+1,1% vs. Odhad +1,2%)
- Federální rezervní banka snížila objem nákupu dluhopisů na 55 miliard dolarů. Představitelé banky očekávají růst úrokové sazby do roku 2015 na 1% a na 2,25% o rok později. Jde o zvýšení dříve odhadovaných čísel, k čemuž přispěly nové odhady budoucího vývoje na trhu práce.
- Index předstihových ukazatelů vzrostl nad očekávání za únor (+0,5% vs. +0,2%)
- Prodeje existujících domů za únor klesly dle odhadů (4,6 mil. vs. 4,6mil.)

Firemní zprávy

- **UPS** – 17/3 Dodávková služba UPS plánuje zvýšit své běžné poplatky na 4,4% počínaje koncem března. Krok přichází poté, co zdražení svých služeb oznámil konkurenční FedEx.
- **Vodafone** – 17/3 Vodafone Group Plc (VOD), světová dvojka v telekomunikacích se dohodl na koupi španělské operátora Grupo Corporativo Ono. Hodnota transakce dosáhne 7,2 mld. EUR. Předpokládá se, že dohoda přinese úspory ve výši zhruba 2 mld. EUR a přírůstek tržeb ve výši 1 mld. EUR.
- **Yahoo!** – 17/3 Alibaba v neděli oznámila, že připravuje primární úpis akcií na NYSE v druhé půli tohoto roku. Analytici odhadují, že primární úpis může společnosti přinést až 15 mld. USD. Společnost Yahoo patří s 24 % podílem mezi největší spoluvlastníky společnosti Alibaba.
- **Oracle** – 18/3 Softwarová firma Oracle uvedla, že v jejím třetím fiskálním čtvrtletí jí vzrostl čistý příjem o 2,4%. Firma poupravila svůj růst příjmů a výnosů, který je tak slabší, než se čekalo. Tržby dosáhly 9,31 miliard dolarů, přičemž se čekalo o trochu více, a to 9,36 miliardy. Zisky vzrostly z 65 centů meziročně na 68 centů na akcii. Analytici oslovení Thomson Reuters uváděli 70 centů na akcii.
- **J.P. Morgan** – 19/3 J.P.Morgan bude prodávat svůj obchodní byznys s fyzickými komoditami Švýcarské energetické obchodní společnosti Mercuria Energy Group Ltd. Na prodej je tato divize Americké banky od října roku 2013, a je ohodnocena na 3,3 miliardy dolarů. J.P.Morgan se snaží zbavit svého byznysu fyzických komodit kvůli striktnějším pravidlům co se týče požadavků na množství kapitálu, které musí mít banka k dispozici, aby zajistila své aktivity.
- **FedEx** – 19/3 Dodávková služba FedEx odhalila výsledky za své třetí fiskální čtvrtletí, přičemž jeho zisk vzrostl o 5% z 1,13 dolarů na akcii v minulém roce, na 1,23 dolarů. Firma uvedla, že v tomto čtvrtletí si předpovídá možné zisky ve výši 2,25 - 2,50 USD na akcii, přičemž analytici oponují možným ziskem 2,34 USD. Firma na svou obranu uvádí, že pokles zisků má na svědomí špatné zimní počasí, ztenčující se objemy dodávek a vyšší náklady.
- **KB Home** – 19/3 KB Home dnes uvedli, že se firma přehoupala do zisku 10,6 milionů dolarů ve svém prvním fiskálním čtvrtletí, čili 12 centů na akcii. Analytici oslovení firmou Factset uváděli, že Los-Angeleská firma, jež je jedním z největších stavitelů domů, měla dle odhadů ohlásit zisk ve výši 8 centů na akcii a příjmy dosahující 445 milionů USD.

USA

- **First Solar** – 20/3 Firma na tento rok předpověděla prodeje ve výši 4 miliard dolarů. Firma uvedla, že předpokládá celoroční příjmy mezi 2,20-2,60 dolary na akcii a dokonce 4,50-6 dolarů na akcii v roce 2015.
- **Imax** – 20/3 Walt Disney a IMAX připravují spolupráci na několika filmech. Jedná se o filmy ze studia Marvel, které jsou zaměřené na komiksovou tematiku a také o Hvězdné války.
- **Nike** – 20/3 Tržby za třetí fiskální kvartál vzrostly o 13 % na 6,97 mld. dolarů. Rostoucí poptávka po sportovní obuvi a oblečení především v Evropě a USA dokázala překonat i vysoká očekávání analytiků. Do budoucna ovšem firma bude čelit silícímu tlaku měnových kurzů, a proto snižuje odhadované tempo růstu tržeb pro příští kvartál na úroveň vyšších jednociferných hodnot. V letošním roce si Nike slibuje příznivý impuls od fotbalového šampionátu, který by měl pozitivně promluvit do prodeje firmy.
- **Symantec** – 21/3 Antivirová společnost Symantec se rozhodla již podruhé během dvou let sesadit svého výkonného ředitele. Za odvoláním Steva Bennetta stojí fakt, že nebyl schopen přijít s novými produkty a nedokázal tak dodat správný impuls k obratu klesajících tržeb.
- **Tiffany** – 21/3 Americké klenotnictví Tiffany za loňský rok hlásí růst tržeb o 6,3 % na 4 mld. dolarů. Čistý zisk poklesl na 181 mil. dolarů neboli 1,42 dolaru na jednu akcii. Provozní výkonnost firmy se zlepšila ovšem do zisku se velmi negativně promítla pokuta 480 mil. dolarů, kterou Tiffany musela zaplatit švýcarské firmě Swatch za neplnění smluvních podmínek při spolupráci na výrobě hodinek. Po odečtení této jednorázové položky by zisk na akcii dosáhl 3,7 dolaru (oproti loňským 3,3 dolaru). Pro rok 2014 Tiffany očekává zisk na akcii 4,05 - 4,15 dolaru a free cash flow 400 mil. dolarů. Pro následující tři roky pak společnost schválila program na odkup vlastních akcií v objemu 300 mil. dolarů.

Očekávané události

- 24. 3. Index nákupních manažerů ve výrobě (Březen)
- 25. 3. Spotřebitelská důvěra (Březen)
- 25. 3. Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Březen)
- 25. 3. Prodeje nových domů (Únor)
- 25. 3. Index cen domů (Leden)
- 26. 3. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Únor)
- 26. 3. Index nákupních manažerů ve službách (Březen)
- 27. 3. HDP za 4Q – konečný údaj
- 27. 3. Rozjednané prodeje domů (Únor)
- 28. 3. Osobní příjmy a výdaje (Únor)

Německo

Německé akcie si připsaly silnou růstovou rally, když investoři nadále bedlivě sledují vývoj situace na Ukrajině, kde došlo počátkem týdne k očekávané anexi Krymu Ruskem. V reakci na to se evropští lídři spolu s USA přitom zatím uchýlili k sankcím vztahujícím se pouze na okruh businessmanů a politiků v okolí prezidenta V. Putina, než aby se snažili o drastičtější sankce vůči samotnému Rusku. Důvod je prostý, Evropa stále závisí na dodávkách plynu a ropy z Ruska a v nejbližší době tomu nebude jinak.

Index	17.3.2014	21.3.2014	Změna
DAX	9 056,41	9 342,94	+286,53 (+3,16%)

Klíčové události

- Březenový index ZEW ekonomických očekávání pod odhady (46,6b. vs. Odhad 52b.)

Firemní zprávy

- Linde** – 17/3 Linde AG, největší producent průmyslových plynů na světě reportoval výsledky za čtvrté čtvrtletí roku 2013, ve kterém zisk nenaplnil očekávání analytiků z důvodu silné měny Euro, která brzdí růst prodeje. Po zohlednění účinků měnového kurzu společnost očekává v roce 2014 podstatný růst zisku. Společnost navrhla vyplátit dividendu ve výši 3 EUR na akcii.
- RWE** – 17/3 RWE bude prodávat svou divizi produkce ropy a zemního plynu do Ruska. Svou divizi operující s ropou a zemním plynem prodá firma RWE za více než 7 miliard dolarů Ruskému miliardáři Fridmanovi.
- HeidelbergCement** – 19/3 Cementárna dnes uvedla, že její příjmy za fiskální rok 2013 na akcii dosáhly 3,98 EUR, což je výrazné meziroční zlepšení z 1,52 EUR v roce 2012. Provozní zisk zůstal oproti loňsku téměř nezměněn, zatímco EBIT vzrostly o 33% meziročně na 1,65 miliard EUR. Firma také uvedla, že plánuje navrhnout zvýšit dividendu na 0,6 EUR na akcii, což je zvýšení o 27,7 %.
- BMW** – 19/3 Automobilka si letos dělá prvně ve své historii ambice na překonání hranice dvou milionů prodaných vozů, tudíž zisk před zdaněním a úroky by měl významně vzrůst.
- Deutsche Bank** - 20/3 Deutsche Bank plánuje další propouštění v investičních divizích, ředitelům naopak přilepšila. Přestože zatím nebyl stanoven konkrétní počet, podle zdrojů by se mohlo jednat o dalších 500 lidí.
- Munich Re** – 20/3 Německý Munich Re AG dnes uvedl, že má na tento rok za cíl konsolidovaný profit ve výši 3 miliard EUR, což je podle ředitele firmy vzhledem k situaci firmy velice ambiciózní plán. Minulý rok zisk činil 3,3 miliardy, zatímco letos prý firmu zatěžují vyšší daňová zátěž, menší návratnost investic, průměrné náklady na likvidaci pojistných událostí a o něco nižší úrokové sazby. Návratnost investic firma očekává ve výši 3,3%, což je lehký pokles oproti 3,5% minulý rok. Do schůze akcionářů roku 2015 se prý firma chystá koupit zpět své akcie ve výši 1 miliardy EUR, což bylo původně zamýšleno již na tento rok.

Očekávané události

- 24. 3. Index PMI ve výrobě (Březen)
- 24. 3. Index PMI ve službách (Březen)
- 25. 3. Index podnikatelské nálady IFO (Březen)
- 25. 3. Index spotřebitelské důvěry GfK (Duben)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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-Moussawí (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Adam Vondruška (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