

Česká republika

Z vývoje v posledním březnovém týdnu lze upozornit na dvě zajímavá „nej“. V úvodu týdne index PX dosáhl na nejvyšší hodnoty od začátku roku 2013, vývoj se však následně otočil a přišla korekce předchozích růstů a domácí index si nakonec připsal nejvýraznější ztrátu v letošním roce. Index si odepsal 2,05% a končil páteční obchodování na 1023,47 bodech. Největší ztrátu si připsaly akcie Komerční banky. Kurz po většinu týdne stagnoval v blízkosti hranice 5500 Kč, pokles na 5400 Kč přišel až v samém závěru pátečního obchodování. Titul oslabil o 3,57% a s blížící se dividendou se opět dostal na o něco málo příznivější ceny pro možný nákup. Erste postupně vyklesala z 645 Kč až na 616,50 Kč (-1,9%). ČEZ se v úvodu týdne dokázal vrátit na 640 Kč, následně však jako celý trh ztrácel. Negativem byla i dílčí neshoda evropských představitelů ohledně vzniku reformy systému obchodování s povolenkami. Fortuna oslabila o 1,2%. Možné odložení zákona o dani z hazardních her se na obchodování výrazněji neprojevovalo, změna sazeb by měla být platná podle původního předpokladu na základě novely. Pegas těsně neuhájil hranici 7000 Kč a končil týden slabší o 0,3%. Kladnou výkonnost si naopak udržely akcie PLG (+1,1%), aktivita však nadále není na trhu u tohoto titulu vysoká. Při nízkých objemech posílily rovněž akcie Unipetrolu, které se postupně vracejí k hranici 130 Kč (+3,25%).

Index	20.3.2015	27.3.2015	Změna
PX	1 044,90	1 023,47	-21,43 (-2,05%)

Klíčové události

- Česká národní banka po svém zasedání uvedla, že pravděpodobnost posunutí kurzového závazku ke slabším úrovním koruny se kvůli protiinflačním tlakům zvýšila.

Firemní zprávy

- ČEZ – 25/3** – Komerční banka zvýšila doporučení pro ČEZ na „koupit“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 719 Kč z původních 635 Kč.
- ČEZ – 25/3** Mezi jednotlivými členskými státy EU pokračoval dialog (vyjednávání) ohledně vzniku tržní stabilizační rezervy (tedy ohledně reformy systému obchodování s emisními povolenkami). Podle informací agentury Bloomberg prozatím členské země EU nenašly společnou shodu nad vznikem této stabilizační rezervy, resp. nad tím, odkdy by měla začít fungovat. Jakmile bude mezi členskými státy nalezena shoda, pak by měla začít vyjednávání na půdě samotného Evropského parlamentu, kde se začne vytvářet finální znění navrhovaných změn. Celý proces by pak měl být završen plenárním hlasováním v EP. Stále se domníváme, že do poloviny letošního roku by již mohlo být přijato konkrétní řešení. Mezi jednotlivými členskými zeměmi zatím panuje neshoda na termínu vzniku tržní stabilizační rezervy. Země jako Německo či Velká Británie mají zájem na co nejdřívějším vzniku (již od roku 2017), naopak země jako Polsko, Rumunsko, ale např. i Finsko jsou proti a přiklání se k co nejzazšímu termínu (od roku 2021).
- Erste Group 27/3** HSBC snížila cílovou cenu pro Erste Group na 28 EUR z původních 29 EUR. Doporučení je na stupni „buy“. HSBC zároveň přidala titul mezi Europe Super 10.
- Erste Group 27/3** Fio banka zvýšila cílovou cenu pro Erste Group na 715 Kč z původních 582 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „akumulovat“.
- Fortuna – 27/3** – Ministerstvo financí zřejmě nestihne spustit od příštího roku nový zákon o dani z hazardních her. Ministerstvo však plánuje novelu, která od ledna 2016 zvýší odvod z loterií z aktuálních 20% na 25%. Celý nový zákon by měl začít platit od roku 2017.
- O2 – 27/3** Vedení společnosti zveřejnilo pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 28.4.2015. Valná hromada bude schvalovat dividendu ve výši 13 Kč a především rozdělení společnosti na dvě části.

Česká republika**Očekávané události**

- 30/3 Philip Morris ČR
- 31/3 HDP za 4Q (konečný údaj)
- 3/4 Maloobchodní tržby

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu nezopakovala svůj výrazný 4,5% růst z předchozího týdne a zaznamenala pokles. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil na hladině 2373,18 a mezitýdenně odepsal 1,43 %. Přesto se našly tituly, kterým se dařilo. Mezi ně patřily akcie chemické společnosti Synthos, které za celý týden vzrostly o 2,29 % na 4,46 PLN. Analytici Erste Bank vydali na tuto společnost doporučení akumulovat s cílovou cenou 4,91 PLN. Ve své analýze uvádí, že Synthos by měl dosahovat slušných marží a silného provozního cash flow. Přestože Synthos plánuje významné CAPEX, tak podle analytiků Erste by firma měla stále být schopna vyplácet dividendu. Slušné týdenní zisky zaznamenaly také akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, které posílily o 1,96 % w/w na 58,12 PLN. Akciemi PKN Orlen se v posledních měsících daří, od začátku letošního roku vzrostly o 19 % a nyní se nacházejí na nejvyšších úrovních od poloviny roku 2007. Firma ve své výroční zprávě uvedla, že očekává v delším období růst cen ropy a že marže z downstreamu by měly letos zůstat meziročně stabilní. V uplynulém týdnu došlo ke změnám v rámci indexu WIG20. Z indexu byly odebrány tři tituly, konkrétně akcie uhelné firmy JSW, akcie ukrajinského zemědělského producenta Kernel a akcie petrochemické Lotos. Naopak nově zařazenými společnostmi se staly energetické firmy Energa (0,81 % w/w na 24,90 PLN) a Enea (+0,48 % w/w na 16,68 PLN) a mediální společnost Cyfrowy Polsat (-3,17 % w/w na 23,80 PLN). Akcie této mediální firmy byly v uplynulém týdnu pod prodejním tlakem, když podle aktuálních týdenních statistik mírně poklesla sledovanost její TV stanice (v žebříčku klesla o jedno místo na třetí příčku). Těžař mědi KGHM musel v týdnu nakrátko kvůli nepříznivému počasí pozastavit těžbu ve svém chilském dole Sierra Gorda. Produkci se podařilo zhruba po jednom dnu opět rozjet, škody jsou tak minimální. Akcie KGHM za celý týden nezaznamenaly výraznější změnu, mírně klesly o 0,2 % na 120 PLN.

Index	20.3.2015	27.3.2015	Změna
WIG20	2407,70	2373,18	-34,52 (-1,43 %)

Klíčové události

- 24/3 – Únorová míra nezaměstnanosti oproti předchozímu měsíci nedoznala žádných změn a byla na úrovni 12 %. To bylo v souladu s očekáváním analytiků. Nezaměstnanost se tak v únoru stabilizovala, když v předchozích třech měsících rostla (i díky sezónním vlivům). V meziročním srovnání je však na tom polský trh práce lépe, když v únoru loňského roku činila míra nezaměstnanosti 13,9 %.

Firemní zprávy

- 23/3 – **Bank Zachodni** – management banky navrhnul letošní dividendu ve výši 9,60 PLN na akcii. Celkově by tak letos měla Bank Zachodni na dividendách vyplatit 952,65 mil. PLN.
- 24/3 – **Alior Bank** – banka oznámila, že do konce roku 2015 plánuje propustit až 1000 pracovníků.
- 24/3 – **KGHM** – podle náměstka polského ministra financí Zdzisława Gawlika letošní dividenda vyplacená těžařem mědi KGHM nebude nižší než 4 PLN na akcii. Dividendu ve výši 4 PLN na akcii již dříve navrhl management KGHM.

Očekávané události

- 31/3 – Inflační očekávání podle průzkumu NBP za březen. Očekávání: 0,2 % po předchozích 0,2 % v únoru.
- 31/3 – Běžný účet platební bilance za 4Q 2014. Očekávání: schodek 1332 mil. EUR po předchozím schodku 1777 mil. EUR ve 3Q 2014
- 1/4 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu za březen. Očekávání: 55,3 bodu po předchozích 55,1 bodech v únoru.

USA

Akciové trhy v USA pátečním mírným růstem příliš nevylepšily předchozí 4 dny zlevňování a index Dow Jones celkově poklesl o 2,3%, S&P 500 odepsal 2,2% a Nasdaq ztratil 2,7%. Největší pohyb byl k vidění ve středu, kdy došlo k velmi solidním výprodejům především na poli technologií a biotechnologií. Globální trhy také sledovaly vojenskou intervenci Saúdské Arábie a dalších spojenců v Jemenu. Statistici zveřejnili konečný údaj růstu HDP za 4Q, kde ke změně 2,2% zlepšení nedošlo, když se čekalo mírné navýšení. Byla zveřejněna také velmi silná data ze stavebního trhu, kde se prodeje nových domů vyšplhaly nejvýše od února 2008. V samém závěru obchodního týdne vystoupila v San Franciscu se svým projevem šéfka FED Janet Yellenová a oznámila, že k růstu sazeb dojde spíše později v tomto roce. Velmi sledovanými údaji právě v kontextu sazeb bude v následujících měsících především jádrová inflace a růst mezd. Slabší objednávky zboží dlouhodobé spotřeby včetně PC ve středu stáhly dolů také akcie velkých technologických firem, například Microsoft se za celý týden propadl o 4,5%. Po většinu týdne se nedařilo ani výrobci čipů Intel, který však na konci pátečního obchodování vyletěl o 6% po zprávě, že firma chystá akvizici konkurenta Altery a za celý týden tak nakonec skončil v plusu 2,2%, nejvíce z Dow Jones indexu. V kladných hodnotách už byl pouze Pfizer (+0,8%) a na záporné nule McDonalds (-0,1%). Všechny ostatní tituly ztrácely jedno až téměř šest procent (American Express -5,7%). Sektorově byl nejslabší finanční (-3%), nejmenší ztráty si připsaly tituly necyklického spotřebního zboží (-0,4%) a energetické společnosti (-0,7%). Akcie potravinářské skupiny Kraft Foods raketově vyletěly o 44% po zprávě, že se firma spojí s výrobcem kečupů Heinz. Velmi volatilní vývoj byl k vidění na ropě, kde se výrazně projevilo zvýšené napětí v Jemenu a ropa tak vystřelila vzhůru. V pátek ropa zisky částečně odevzdala, přesto texaská WTI na týdenní bázi posílila téměř o 7% těsně pod hladinu 49 dolarů za barel. Zlato vystoupalo mírně pod úroveň 1 200 dolarů za unci (+1,4%), stříbro končilo týden se ziskem 1,2%. Nejobchodovanější měnový pár EUR/USD se ustálil v pásnu 1,08 až 1,10 a celkově týden vyzněl mírně lépe pro evropskou měnu (+0,6%).

Index	20.3.2015	27.3.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 127,65	17 712,66	-414,99 (-2,29 %)
S&P 500	2 108,10	2 061,02	-47,08 (-2,23 %)
NASDAQ Composite	5 026,42	4 891,22	-135,20 (-2,69 %)

Klíčové události

- **23/3 – Index aktivity Chicago Fed (únor):** aktuální hodnota: -0,11, očekávání trhu: 0,10, předchozí hodnota: 0,13 / revize: -0,10.
- **24/3 – CPI (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,7 %
- **25/3 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor):** aktuální hodnota: - 1,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 2,8 %; revize: 2,0 %.
- **26/3 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 58,6 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 57,1 b.
- **27/3 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - konečný):** aktuální hodnota: 93,0, očekávání trhu: 92,0, předchozí hodnota: 91,2.
- **27/3 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,2 %.

Firemní zprávy

- **Biogen – 23/3 –** Tržní kapitalizace společnosti Biogen (BIIB) se za 3 roky zečtyřnásobila na 111 mld. dolarů. Jednou z klíčových zásluh mají různé léky na sklerózu. V minulém týdnu společnost oznámila další pokrok při léčbě Alzheimerovy choroby (o první fázi testování jsme psali zde). Akcie v pátek 20. března posílily o téměř 10 % na 476 dolarů. Podle CEO společnosti George Scangose se Biogen nadále bude zaměřovat na vývoj léků proti nejhůře léčitelným chorobám. Podle jeho slov by se lék na Alzheimerovu chorobu mohl schválit za 5 let. Biogen se dále zaměřuje i na jiné nervové degenerativní poruchy. Na druhé straně lék je stále v klinickém testování a ne všichni pacienti zaznamenali pozitivní výsledky. U některých pacientů musela být léčba i přerušena, týkalo se to hlavně pacientů s genetickou predispozicí k této chorobě.
- **McCormick – 24/3 –** Největší světový výrobce a distributor kořenících přípravků a ochucovadel McCormick dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2015. Společnost, pod kterou spadá více než 250 značek, reportovala zisk 0,7 USD na akcii (před rokem 0,62 USD na akcii). Tržby dosáhly 1,01 mld. USD (před rokem 0,99 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,64 USD na akcii při celkových tržbách 0,99

USA

mld. USD. V obou ohledech tedy dokázal McCormick tržní konsensus překonat. Zveřejněné výsledky mohly být ještě lepší, nebýt negativních vlivů spojených se silným dolarem. V posledních pěti letech společnost zaznamenala 20% růst prodeje koření, když dokázala těžit z rostoucí poptávky. Pozitivní zprávou je i úspěch nových - produkty uvedené na trh v posledních třech letech tvořily v uplynulém roce 8 % tržeb. Otázkou do budoucna je hrozba slábnoucí poptávky ze strany řetězců rychlého občerstvení (zejména v Asii a v USA), které tvoří významnou část tržeb.

- **Facebook – 24/3** – Společnost Facebook (FB), která provozuje největší sociální síť na světě, má dle New York Times zájem o prohloubení spolupráce při zveřejňování zpravodajství. S 1,4 mld. uživateli je Facebook.com druhou nejnavštěvovanější internetovou stránkou na světě a je tak zajímavým partnerem i pro nejvýznamnější zpravodajské společnosti, které by takto mohly zaujmout ještě větší masu čtenářů.
- **GameStop – 27/3** – Prodejce videoher a spotřební elektroniky GameStop včera po uzavření trhů oznámil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Společnost reportovala zisk 2,15 USD na akcii (před rokem 1,9 USD na akcii). Tržby dosáhly 3,48 mld. USD (před rokem 3,68 mld. USD). Zveřejněnými čísly společnost zaostala za odhady analytiků, kteří v průměru očekávali zisk 2,16 USD na akcii a celkové tržby 3,6 mld. USD. Společnost nedokázala oslnit ani zveřejněným výhledem pro následující rok. GameStop očekává v roce 2015 4-6% nárůst příjmů ze softwaru. Očekávání 11% růstu v podání analytiků společnost označila za příliš optimistické. Pro následující rok GameStop také plánuje buyback ve výši 200 mil. USD. Struktura tržeb společnosti GameStop se v poslední době výrazně mění. Z kamenných obchodů společnost postupně přechází na internet – online prodeje v uplynulém čtvrtletí meziročně vzrostly o 31 %.
- **BlackBerry – 27/3** – Výrobce chytrých telefonů BlackBerry (dříve Research in Motion) představil hospodářské výsledky za 4Q. Za uplynulé čtvrtletí společnost dosáhla zisku 0,04 USD na akcii (před rokem ztráta 0,08 USD na akcii). Tržby dosáhly 660 mil. USD (před rokem 976 mil. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali ztrátu 0,04 USD na akcii a tržby 782 mil. USD. Většina analytiků hodnotí reportované výsledky kladně. Tržby sice zaostaly za očekáváním o 120 mil. USD, ale průměrná cena za jeden prodaný přístroj vzrostla mezikvartálně o 31 USD (celkem se prodalo 1,6 mil. přístrojů). To umožnilo společnosti dosáhnout překvapivého zisku i za nižších tržeb. Ze zveřejněných výsledků stojí za zmínku především tři body. Prvním z nich je snaha oprostit se od závislosti na prodeji mobilních telefonů a více se zaměřit na software. V současné době tvoří 47 % příjmů služby, 42 % hardware a pouze 10 % software. Softwarové divizi však vzrostly ve 4Q tržby meziročně o 20 % na 67 mil. USD (234 mil. USD za celý rok 2014). V roce 2016 společnost očekává dvojnásobné tržby z prodeje softwaru oproti letošnímu roku.
- **Carnival – 27/3** – Společnost Carnival, největší provozovatel výletních plaveb na světě, reportovala výsledky za 1Q 2015. V uplynulém čtvrtletí společnost dosáhla zisku 0,2 USD na akcii (před rokem 0 USD na akcii). Tržby činily 3,53 mld. USD (před rokem 3,59 mld. USD). Konsensus byl nastaven na zisk 0,09 USD na akcii a tržby 3,57 mld. USD. Společnost profitovala především z rostoucích spotřebitelských výdajů a z nízkých cen ropy, které měly za následek zlevnění pohonných hmot. Rostoucí poptávka po výletních plavbách umožnila společnosti rozšířit flotilu čítající 101 plavidel o 9 nových lodí. Pozitivně lze hodnotit i výhled pro následující rok. Již nyní přijala společnost pro zbytek roku více rezervací (navíc za vyšší ceny) než před rokem. Zisk na akcii by se za fiskální rok 2015 měl pohybovat mezi 2,3 USD a 2,5 USD.

Očekávané události

- 30. 3. Osobní příjmy, osobní výdaje (únor)
- 31. 3. Soukromá spotřeba (březen)
- 1. 4. Index nákupních manažerů v průmyslu ISM (březen)
- 2. 4. FED – projev Yellenové
- 3. 4. Míra nezaměstnanosti (březen)

Výsledková sezóna

- 1. 4. Monsanto
- 2. 4. Micron Technology, CarMax

Německo

Evropské akcie v uplynulém týdnu zažily nervóznější obchodování, byli jsme tak svědky menší korekce a vybírání zisků. Německý DAX nebyl výjimkou a přerušil dokonce sérii deseti růstových týdnů v řadě, když tentokrát oslabil o 1,4%. Do centra pozornosti se především v Evropě opět vrací Řecko, které plánuje předložit návrh reforem a doufá tak v uvolnění další finanční pomoci. Uprostřed týdne ovlivňoval evropské obchodování vývoj v zámoří, kde došlo k solidní výprodejům v sektorech technologií a biotechnologií. V závěru týdne pak znervózňel trh eskalující konflikt v Jemenu. Sledovaný index Ifo na úrovni budoucího očekávání příjemně překvapil, když znovu rostl a dokonce více, než se očekávalo. Také indexy nákupních manažerů v Německu i v rámci Evropy vyzněly příznivě. Z jednotlivých blue-chips titulů největší růst předvedl výrobce sportovního zboží Adidas, který díky odvážnému výhledu pro nadcházející pětiletku posílil o téměř 4%. V kladných číslech zakončily týden už jen Commerzbank (+1,7%), Lanxess (+1,5%) a Deutsche Telekom (+0,2%). Akcie všech ostatních společností v rámci indexu DAX v uplynulém týdnu ztrácely, nejvíce vinou havárie letadla letecká společnost Lufthansa (-6,6%), nedařilo se ani výrobci pneumatik a automobilových součástek Continental (-4,5%).

Index	20.3.2015	27.3.2015	Změna
DAX	12 039,37	11 868,33	-171,04 (-1,42 %)

Klíčové události

- **24/3 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,3, očekávání trhu: 54,1, předchozí hodnota: 53,8.
- **25/3 – Index IFO očekávání (březen):** aktuální hodnota: 103,9 b., očekávání trhu: 103,0 b., předchozí hodnota: 102,5 b.
- **26/3 – Spotřebitelská důvěra GfK (duben):** aktuální hodnota: 10,0 b., očekávání trhu: 9,8 b., předchozí hodnota: 9,7 b.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 23/3** – Německá automobilka se rozhodla neprodloužit pracovní smlouvu 150ti zaměstnancům z linky v ruské Kaluze. Jedna část zaměstnanců se přesune do Německa k dalšímu zaučení uvnitř společnosti, jiní zaměstnanci budou přesunuti na jiné pozice v Rusku. U většiny zaměstnanců dojde ke zkrácení pracovní doby na 4 dny v týdnu. Důvodem pro tento krok je především špatná ekonomická situace v Rusku. Automobilka navíc v budoucnu neočekává zlepšení situace a následné zvýšení prodejů automobilů na ruském trhu. Naopak se pro tento rok v Rusku očekává čtvrtinový pokles v prodeji nových osobních automobilů.
- **Lufthansa – 24/3** – Na jihu Francie dnes před polednem došlo k tragickému pádu letadla společnosti Germanwings. Společnost Germanwings je nízkonákladová aerolinka, jejímž 100% vlastníkem je Lufthansa.
- **Adidas – 26/3** – Německý výrobce a prodejce sportovního vybavení Adidas dnes prezentoval v rámci akcionářského dne nový strategický plán společnosti a cíle do roku 2020. Management se rozhodně nedržel při zemi a oznámil vcelku velmi ambiciózní čísla, když očekává průměrný roční růst čistého zisku na úrovni 15% a do pěti let plánuje zvýšit tržby téměř o polovinu. V rámci nové strategie se Adidas bude mnohem více zaměřovat na velké světové metropole, chystá se být mnohem blíže svým zákazníkům a rychleji dodávat produkty na trh. Pokud se vedení firmy bude dařit plnit stanovené cíle, pak čeká značku i její akcionáře opravdu světlá budoucnost, což investoři pravděpodobně zohledňují již do současných cen nákupních pokynů. Na druhou stranu je třeba si přiznat, že plnit stanovené cíle nebude vůbec jednoduché a případné neúspěchy mohou vyvolávat prodejní tlak.

Očekávané události

- 30. 3. Inlace (březen)
- 31. 3. Maloobchodní tržby (únor)
- 31. 3. Míra nezaměstnanosti (březen)
- 1. 4. Index nákupních manažerů v průměru

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), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (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