

### Česká republika

Pražské burza stačil jeden den k dosažení celotýdenní výkonnosti, když středěční růst o 1,6% v podstatě kopíruje celkový výsledek. Index PX posílil na týdenní bázi o 1,75%, v ostatních dnech kromě středy se pohyboval vždy v těsné blízkosti nulové změny. K velmi dobrému výsledku pomohla pražské burze především Erste Group, která našla podporu v blízkosti 620 Kč a rychle se posunula na vyšší úroveň. Na týdenní bázi si kurz polepšil o 6,3%, když Erste tradičně lépe kopírovala pozitivní vývoj v sektoru v Evropě. Komerční banka si v první polovině týdne vedla rovněž dobře a atakovala hranici 1000 Kč, zde byla ale silná ochota vybírat krátkodobé zisky a kurz se vrátil na úroveň 960 Kč. Za celý týden oslabil KB o 0,3%. U titulu se může objevovat opakovaný prodejní tlak opět v souvislosti s emisí Moneta Money Bank, když titul bude na konci června zařazován do indexů. Samotná Moneta si připsala 2%. Na domácím trhu byla uzavřena výsledková sezona, když své reporty představila pojišťovna VIG a výrobce netkaných textilií Pegas. Obě společnosti představila čísla v rámci očekávání trhu a u obou došlo k potvrzení letošního výhledu. VIG posílil o necelá 2%, Pegas si připsal 0,64%. Zpět nad 440 Kč se vrátily akcie ČEZu (+2,2%), když se opět zvedala cena elektrické energie. Doba do rozhodného data pro dividendu se zkracuje. Tabáková firma Philip Morris si odepsala téměř 5%, přestože protikuřácký zákon ve sněmovně neprošel.

| Index | 20. 5. 2016 | 27. 5. 2016 | Změna            |
|-------|-------------|-------------|------------------|
| PX    | 875,19      | 890,47      | +15,28 (+1,75 %) |

### Klíčové události

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 23/5** – Představenstvo společnosti na svém zasedání znovu zvolilo Martina Nováka do funkce místopředsedy představenstva společnosti s ohledem na začátek jeho dalšího funkčního období.
- **ČEZ 25/5** – Ministerstvo financí, které ve společnosti ČEZ vykonává akcionářská práva, je proti výplatě 23 mil. Kč ve formě odměn pro vedení ČEZu. Tento bod představenstvo zařadilo na program valné hromady. Odměny pro management nebyly odsouhlaseny ani v loňském roce.
- **Erste Group 24/5** – Slovenská centrální banka nově stanovila požadavky na dodatečný kapitál pro systémově důležité banky. S platností od začátku roku 2017 by se měla hodnota pohybovat v rozmezí 2-3% dle jednotlivých institucí. Slovenská spořitelna ze skupiny Erste Group má požadavek ve výši 2%.
- **Fortuna 24/5** – Z dozorčí rady společnosti Fortuna odstoupil Michal Horáček, jeden ze spoluzakladatelů firmy.
- **Kofola 24/5** – Valná hromada společnosti schválila výplatu zálohy na dividendu ve výši 150 mil. Kč, tedy 6,73 Kč na akcii. Zálohy by měla být vyplacena ve 4Q po nabytí účinnosti přeshraniční fúze.
- **Moneta Money Bank 23/5** – Moneta Money Bank, dříve GE Money Bank, oznámila, že manažer emise J.P. Morgan částečně využil opci nadlimitního úpisu a ukončil stabilizaci emise. J.P. Morgan jako manažer primární emise akcií částečně využil opci nadlimitního úpisu a upsal 33,10 mil. akcií z 39,09 mil. akcií možných za upisovací cenu 68 Kč za akcii. Americký majoritní vlastní GE Capital tak nyní vlastní 42,5 % akcií společnosti. GE Capital a J.P. Morgan se dohodly 180denní lhůtě znemožňující převod akcií, tzv. lock-up period, která vyprší 2. listopadu. Dle oznámení z 6. května měl manažer emise J.P. Morgan působit jako agent pro stabilizaci s předpokládaným koncem stabilizace 4. června. V pátečním oznámení J.P. Morgan oznamuje, že cenová stabilizace byla prováděna pouze 6. května, v den uvedení emise na BCPP, za cenu 68 Kč. Období pro stabilizaci bylo k 20. květnu ukončeno.
- **Philip Morris ČR 25/5** – Poslanecká sněmovna zamítla protikuřácký zákon, který měl od začátku roku 2017 zakázat kouření v restauracích. Ministr zdravotnictví Němeček plánuje upravený zákon opět předložit na jednání vlády.

## Česká republika

- **Pegas Nonwovens 26/5** – Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2016. Společnost Pegas svými provozními výsledky za první letošní čtvrtletí nepřekvapila trhy. Výnosy téměř v souladu jak s naším očekáváním (55,4 mil. EUR), tak odhady trhu (55,2 mil. EUR) meziročně poklesly o 9 % na 55,1 mil. EUR. Loňský první kvartál byl z hlediska výnosů silný, když pozitivně působila téměř rekordní výroba (a tím i dobré prodeje), posílení dolaru vůči euru (což pozitivně ovlivnilo tržby z egyptského závodu) a rovněž vyšší ceny polymerů, které se díky mechanismu přenesení cen promítly do cen finální produkce a tedy do výnosů za 1Q 2015. I v prvním letošním čtvrtletí Pegas vykázal velmi slušnou výrobu (26 tis. tun, meziročně pouze o 0,6 % nižší, my jsme očekávali mírně pod 26 tis.), objemy prodeje byly podle slov managementu dokonce meziročně vyšší, nicméně absence loňského pozitivního kurzového vlivu a především výrazně nižší efekt mechanismu přenesení cen způsobil, že výnosy za 1Q 2016 v souladu s našimi předpoklady zaznamenaly pokles. Pokles výnosů se v souladu s odhady promítl do meziročního snížení provozního zisku EBITDA. Ten v 1Q 2016 dosáhl úrovně 11,6 mil. EUR (-8,1 % y/y). Čistý zisk dosáhl pouze 0,5 mil. EUR, když byl negativně ovlivněn nerealizovanými kurzovými ztrátami z účetního přecenění některých rozvahových položek. Management potvrdil letošní výhled na úrovni EBITDA 43-49 mil. EUR. Rozhodnutí ohledně nové linky plánuje vedení učinit v polovině června.
- **Stock Spirit 17/5** – Valná hromada likérky Stock Spirits Group mimo jiné schválila jmenování nových členů představenstva, které navrhnul největší akcionář, je však možné, že se nebudou moci účastnit všech zasedání, protože je představenstvo nepovažuje za nezávislé. Valná hromada naopak odmítla revizi akviziční strategie a odebrala dispozici managementu k úpisu nových akcií, aniž by musel brát v potaz předkupní právo stávajících akcionářů. Dispozice k úpisu akcií při respektování předkupního práva (kterou představenstvo neplánuje vyjma úpisu zaměstnaneckých akcií využít), zůstala zachována. Luis Amaral skrze Western Gate Investments požadoval také přehodnocení akviziční strategie, kterou likérka aktualizovala a zveřejnila spolu s výsledky za rok 2015. Tento bod jako speciální usnesení vyžadoval ¾ hlasů, pro bylo jen 54 %.
- **Vienna Insurance Group 24/5** – Pojišťovací skupina reportovala výsledky za 1Q. Hrubé předepsané pojistné kleslo o 1,8% na 2,71 mld. EUR. Složený poměr, tzn. souhrn škordéno poměru a nákladovosti stoupnul meziročně o 1,5% na 97,8%. Zisk před zdaněním poklesnul o 22,5% na 101,5 mil. EUR. Vedení zopakovalo svůj výhled pro letošní rok, když předpokládá zdvojnásobení zisku před zdaněním na 400 mil. EUR.
- **Vienna Insurance Group 27/5** – Česko-slovenská investiční skupina Arca Capital informovala, že je vlastníkem zhruba 1% podílu společnosti VIG. Vedení Arca Capital je přesvědčeno o podhodnocenosti titulu.

### Očekávané události

- **3. 6. HDP za 1Q**

## Polsko

Varšavská burza zaznamenala první týdenní růst po čtyřech poklesech v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 1839,22, mezitýdenně výše o 1,82 %. Svě ztráty z předchozího týdne částečně kompenzovaly energetické tituly. Dařilo se zejména akciím PGE, které vzrostly o 6,9 % w/w na 12,59 PLN. Management PGE navrhnul letošní dividendu ve výši 0,92 PLN na akcii, což je slušný 7,3% dividendový výnos. Jedná se o meziroční navýšení dividendy, když loni tato elektrárenská společnost vyplatila 0,78 PLN na akcii. Konkurenční společnost Energa navrhuje letos vyplatit na dividendě 0,49 PLN na akcii, což implikuje téměř 5% dividendový výnos. K výplatě dividendy by mělo dojít 18. července. Management Energy dále zvažuje, že přeci jen oživí projekt výstavby 1000 MW uhelného zdroje v Ostrolece. Vyžaduje to však účast dalšího investora. Akcie Energy za celý týden posílily o 1,2 % na 10,12 PLN. Z energetických titulů se nedařilo pouze akciím Enea, který oslabily o 1,8 % w/w na rovných 10 PLN. Management společnosti se totiž rozhodl letos nevyplatit dividendu poté, co byla v loňském roce vykázána ztráta. Enea přitom každoročně dividendu vyplácela, v loňském roce to bylo 0,47 PLN na akcii. Letošní dividendu se řešila rovněž u pojišťovny PZU. Její dozorčí rada schválila letos akcionářům vyplatit 2,08 PLN na akcii, což znamená 6,4% dividendový výnos. Akciím PZU se však v uplynulém týdnu nevedlo, jako jedny z mála oslabily, a to o 5,6 % w/w na 32,50 PLN, a byly nejztrátovějším titulem týdne.

| Index | 20. 5. 2016 | 27. 5. 2016 | Změna            |
|-------|-------------|-------------|------------------|
| WIG20 | 1 806,38    | 1 839,22    | +32,84 (+1,82 %) |

### Klíčové události

- 25/5 – Míra nezaměstnanosti se v dubnu meziměsíčně snížila o slušných 0,5 procentního bodu na 9,5 %, což mírně překonalo očekávání analytiků, jenž bylo posazeno na úrovni 9,6 %. S příchodem jarních měsíců se tak situace na polském trhu práce, s příchodem sezónních prací, postupně zlepšuje. V meziročním srovnání vidíme opět zlepšení, když loni v dubnu činila nezaměstnanost 11,2 %.

### Firemní zprávy

- 23/5 – **Alior Bank** – Analytici Haitong Bank stanovili doporučení „neutral“ s cílovou cenou 52 PLN na akcie Alior Bank. Naopak Societe Generale shledává akcie Alior Bank v pozitivnější rovině, když stanovila nákupní doporučení s cílovou cenou 70 PLN. V pátek akcie Alior Bank zakončily na hodnotě 53,98 PLN, mezitýdenně níže o 0,18 %.
- 24/5 – **PKO BP** – Banka PKO BP získala společně s platebním operátorem eService zakázku na provozování platebních terminálů pro státní poštu Poczta Polska. Celkem se bude jednat o obsluhu 4700 poboček, přičemž spolupráce na prvních 200 pobočkách se rozběhne již v červnu.
- 25/5 – **Alior Bank** – Management Alior Bank sdělil, že před rokem 2018 neplánuje vyplatit žádnou dividendu.

### Očekávané události

- 31/5 – HDP za 1Q 2016 (finální údaj). Podle prvního odhadu statistického úřadu zveřejněného v polovině května polská ekonomika v 1Q 2016 meziročně vzrostla o 3 %, mezikvartálně poklesla o 0,1 %.
- 31/5 – Spotřebitelská inflace (CPI) za květen (první odhad). Očekávání: -0,9 % y/y, 0,2 % m/m po předchozích -1,1 % y/y a 0,3 % m/m v dubnu.
- 1/6 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu za květen. Očekávání: 51,6 bodu po předchozích 51 bodech v dubnu.

## USA

Americké akcie rostly nejsilněji za poslední téměř 3 měsíce. Širší index S&P navázal na svoji mírně kladnou výkonnost z minulého týdne a připsal si tentokrát silných 2,28%. Index atakoval psychologickou hranici 2100 bodů, v jejíž blízkosti se rovněž nachází letošní maximum. Klasický Dow Jones posílil o 2,13%, technologický Nasdaq si připsal 3,44%. Dílčí data z ekonomiky opět více přesvědčily investory, že US ekonomika je dostatečně silná a unese mírné zvyšování sazeb, které je po předchozích jestřábích komentářích ze strany představitelů FEDu opět o něco více pravděpodobnější. Ujistění o pozvolném růstu se dostalo trhům v samotném závěru týdne, když měla svůj projev šéfka FEDu Yellenová. Podporou pro větší důvěru v ekonomiku byly v průběhu týdne především data z nemovitostního trhu, když objem prodeje nových domů vykázal nejvyšší hodnoty za posledních 8 let. Oborové ETF ITB posílilo o 3,6%. Vývoj podpořily rovněž výsledky přední stavební firmy Toll Brothers, které překonaly očekávání trhu, akcie reagovaly růstem o 5,7%. V zelených číslech dokázalo zavřít všech deset hlavních sektorů. Očekávání růstu úrokových sazeb vyhovovalo finančním titulům, které posílily o 2,6%. Nejlepší výkonností se prezentovaly technologie s růstem o 3,6%. Akcie Apple posílily druhý týden v řadě o více jak 5% a vrátily se na úroveň 100 USD. Po výsledcích se dařilo i firmě HP Inc (HPQ), které posílily o téměř 13%, o 4% se zvednul Intel. Zájem Bayeru o převzetí Monsanto poslal akcie o 7% výše. Nejmenší dynamika růstu byla ze sektorového pohledu k vidění u utilit (+1,1%) a energetických firem (+1,4%).

| Index                        | 20. 5. 2016 | 27. 5. 2016 | Změna             |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 17 500,94   | 17 873,22   | +372,28 (+2,13 %) |
| S&P 500                      | 2 052,32    | 2 099,06    | +46,74 (+2,28 %)  |
| NASDAQ Composite             | 4769,56     | 4 933,50    | +163,94 (+3,44 %) |

### Klíčové události

- **Prodeje nových domů (m-m) (04/16):** aktuální hodnota: 16,6%, očekávání trhu: 2,3%, předchozí hodnota: -1,5%
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 0,8 % očekávání trhu: 0,9 % předchozí hodnota: 0,5 %

### Firemní zprávy

- **Best Buy 24/5** – Maloobchodní prodejce Best Buy zveřejnil výsledky za 1Q fiskálního roku 2017, které překonaly očekávání. Na druhé straně společnost oznámila slabší výhled, který investory zklamal. Společnost očekává, že ve 2Q 2017 dosáhne zisku v rozpětí 38-42 centů, zatímco analytici očekávali v průměru 50 centů. V 1Q tržby klesly o 1,3 % na 8,44 mld. dolarů, čímž společnost překonala očekávání na úrovni 8,29 mld. dolarů.
- **Monsanto 25/5** – Americká společnost Monsanto odmítla nabídku k převzetí od německé společnosti Bayer v hodnotě 62 mld. dolarů kvůli nízké ceně.
- **Apple – 25/5** – CEO společnosti Apple Tim Cook v interview pro indickou televizi NDTV připustil, že zdejší trh je pro Apple nadále výzvou kvůli nadbytečným regulačním požadavkům a daním, které jsou uvalené na zahraniční společnosti. Společnost Apple hledá možnosti, jak snížit ceny mobilů jako například renovace starších zařízení. Tim Cook řekl, že ziskovost v Indii je nižší a ceny jsou vysoké. Šéf Applu chce, aby zákazníci v Indii byli schopni koupit mobil za cenu, která je podobná jako v USA. Kvůli silnému dolaru je Indie jedním z nejdražších trhů. Ceny modelu iPhone 6 jsou podle Deutsche Bank na úrovni 131 % k americké ceně. Tim Cook poskytl interview v rámci pracovní návštěvy, při které se sešel s potenciálními partnery, bankami a vládními představiteli. Což by mělo umožnit lépe pochopit zdejší obchodní podmínky. Podle Cooka Apple nyní zkoumá různé možnosti, jak ceny v Indii postupně snižovat. Cook nicméně odmítl snižovat kvalitu, i kdyby iPhone lépe konkuroval levnější konkurenci. Jednou z možností je program prodeje renovovaných iPhoneů, který by umožnil zákazníkům vlastnit iPhone za nižší cenu při zachování vysoké kvality. Pro Apple je trh v Indii velice důležitý, protože v Číně společnost zaznamenala meziroční pokles prodeje mobilů o 26 %, zatímco v Indii se prodeje zvýšily o 56 %. Apple v Indii plánuje zavést všechny služby včetně platebních služeb Apple Pay.
- **HP Enterprise 25/5** – Společnost HP Enterprise zveřejnila po včerejším uzavření trhu hospodářské výsledky za fiskální 2Q 2016. Zároveň společnost oznámila plán na odprodej některých aktiv. Výsledky společnosti HP Enterprise překonaly očekávání analytiků. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 1 % na 12,71 mld. USD (při konstantním měnovém kurzu dokonce o 5 %). Čistý zisk sice meziročně poklesl na 0,42 USD na akcii, jedná se však o hodnotu v blízkosti horní hranice dříve indikovaného pásma 0,39-0,43 USD/akcie. Společnost v rámci výsledků za uplynulý kvartál rovněž schválila navýšení programu pro zpětný odkup akcií o 3 mld. USD. Aktuálně limit umožňuje provést buyback v celkovém objemu 4,8 mld. USD. HP Enterprise včera večer rovněž zveřejnila plán na vyčlenění většiny technologických služeb (Enterprise services), o které již projevila zájem společnost CSC. Transakce o velikosti přibližně 8,5 mld. USD by se měla týkat 100 tis. zaměstnanců, což představuje asi

## USA

dvě třetiny celkové pracovní síly (a cca 40 % tržeb) HP Enterprise. Tržby tohoto segmentu však v poslední době rostly pomaleji než většina společnosti při podprůměrných ziskových maržích. Roční tržby CSC by díky výše zmíněné akvizici měly přesáhnout 26 mld. USD.

- **Microsoft 25/5** – Technologická společnost Microsoft oznámila jednorázový odpis mobilní divize ve výši 950 mil. USD. Společnost rovněž oznámila, že mobilní divizi opustí 1850 zaměstnanců. Jedná se tak o další problém, kterému musí mobilní divize, kterou Microsoft nakoupil od Nokie, čelit. Minulý rok v létě již Microsoft v souvislosti s mobilní divizí oznámil jednorázový odpis ve výši 7,6 mld. USD a propustil 7800 pracovníků.
- **Costco 26/5** – Americký maloobchodní řetězec Costco Wholesale dnes před otevřením trhů zveřejnil výsledky za 3Q fiskálního roku 2016. Navzdory poklesu celkových tržeb se společnosti podařilo překonat očekávání na úrovni upraveného zisku díky nižším nákladům. Důležitým ukazatelem jsou tzv. porovnatelné tržby v USA, které se zvýšily o 3 % bez zahrnutí negativních efektů levného benzínu a měnových vlivů. Celkové tržby vzrostly na 1,24 mld. USD z loňských 1,17 mld. USD. Očištěný zisk na akcii dosáhl 26,77 USD (trh čekal 27,14 USD).
- **Google 27/5** – Google vyhrál spodní spor mezi technologickými giganty, ve kterém byl společností Oracle žalován o 9 mld. USD za neoprávněné využití 11 tis. řádek java kódu v mobilním operačním systému Android bez předchozího povolení. Soudní spor se táhl po dobu 6 let.

### Očekávané události

- 31. 5. Osobní spotřeba a výdaje
- 1. 6. ISM v průmyslu
- 1. 6. Běžová kniha
- 3. 6. Nezaměstnanost
- 3. 6. ISM ve službách

### Výsledková sezóna

- 31. 5. Medtronic
- 1. 6. Michael Kors
- 2. 6. Broadcom

## Německo

Německý index DAX se po několikátýdenním přešlapování v blízkosti psychologické hranice 10.000 bodů dokázal výrazněji posunout nad tuto metu. Hlavní německý index si připsal růst o 3,73% a dokázal se rovněž dostat nad hranici sledovaného 200 denního klouzavého průměru. Růst navazoval na globální sentiment, když převažovalo uspokojení ohledně dostatečného růstu US ekonomiky. Data ze samotného německá rovněž nepřicházela špatná, když lepší hodnoty vykázal jak indikátor ZEW, tak index IFO. Z korporátních zpráv se investování hodně točilo ohledně Bayeru a jeho snahy o převzetí US rivala Monsanto. Samotný Bayer po oznámení nabídky spíše oslaboval, na týdenní bázi přišel o 4,7%. Na růstové straně byly hodně k vidění bankovní instituce, kterým vidina růstu sazeb v US spíše svědčí. Deutsche Bank posílila o 7,6%, Commerzbank posílila o 6,4%. Dařilo se rovněž automobilkám, které jsou citlivé na celkový sentiment ohledně ekonomické situace. Daimler i BMW si připsaly shodně téměř 5%. Z růstu cen elektrické energie profitoval i E.ON (+7%).

| Index | 20. 5. 2016 | 27. 5. 2016 | Změna             |
|-------|-------------|-------------|-------------------|
| DAX   | 9 916,02    | 10 286,31   | +370,29 (+3,73 %) |

### Klíčové události

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (květen):** aktuální hodnota: 53,1, očekávání trhu: 49,0, předchozí hodnota: 47,7
- **Index IFO podnikatelského klimatu (květen):** aktuální hodnota: 107,7, očekávání trhu: 106,8, předchozí hodnota: 106,6
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (květen):** aktuální hodnota: 114,2, očekávání trhu: 113,3, předchozí hodnota: 113,2
- **Index IFO očekávání (květen):** aktuální hodnota: 106,6, očekávání trhu: 100,8, předchozí hodnota: 100,4

### Firemní zprávy

- **Bayer 23/5** - Německá společnost Bayer nabízí 122 USD (o 37 % více oproti závěru z 9. května) v hotovosti za akcie amerického giganta Monsanto. Pokud by transakce, o níž se spekulace vynořily minulý týden, uskutečnila, vznikl by největší světový producent zemědělských chemikálií a geneticky modifikovaných osiv. Podle výkonného ředitele Wernera Baumanna, který v čele Bayeru stojí méně než měsíc, společnosti vedou „konstruktivní jednání“. Bayer transakci zamýšlí financovat dluhem a vydáním nových akcií, kterými by financoval přibližně čtvrtinu transakce. Podle Bayeru by transakce měla zvýšit zisk na akcii v řádu středních jednotek procent v prvním roce po dokončení a v dalším roce v řádu desítek procent. Synergické efekty po třech letech by měly dosáhnout 1,5 mld. USD. Silná tvorba hotovosti společného podniku a zkušenosti Bayeru se snižováním finančního zatížení po akvizicích by podle společnosti měly vést k rychlému snížení finanční páky i v tomto případě. Monsanto následně nabídku odmítlo jako příliš nízkou, vedení se však nebrání dalšímu jednání.

### Očekávané události

- 30. 5. CPI
- 31. 5. Maloobchodní tržby

### Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://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 zájmů 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](http://www.fio.cz).

#### **Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili**

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Tomáš Plundra (makléř), 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](mailto:research@fio.cz); web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)