

Česká republika

Pražská burza si v posledním týdnu v první polovině roku připsala nakonec mírné zhodnocení, index PX posílil o 0,59%. Začátek týdne však moc optimistický nebyl, když index v pondělí oslabil o 3,6% a na trhu nadále rezonovaly obavy ohledně odchodu Británie z EU. Očekávaná podpora ze strany centrálních bankéřů a politiků však rychle otočila globální sentiment a po zbytek týdne již akcie na trzích jak v Evropě tak v USA rostly. Čtyři růstové seance v řadě si připsala i pražská burza a ztráta z úvodu týdne byla nakonec vymazána. ČEZ se dostal v úvodu týdne pod hranici 400 Kč, v druhé polovině byl cítit citelný zájem a při vyšších objemech se kurz posunul až na 430 Kč. Na týdenní bázi posílil o téměř 4%. Podporou pro růst byl v závěru týdne opětovný růst cen elektrické energie. Z bankovních titulů nejvýraznější obrát v průběhu týdne předvedly akcie Moneta. Titul se dostal pod hranici 70 Kč, s nákupním doporučením od Deutsche bank s cílem 100 Kč v zádech se však titul rychle zvedal a dostal se závěrečných 75,40 Kč (+7,1%). Zbytek finančního sektoru se nedokázal svých ztrát z úvodu týdne zbavit. Bankovní sektor v Evropě rovněž zůstal v záporu (-2,5%), když ze zátěžových testů FEDu vyšly nejhůře tamní pobočky Deutsche Bank a Banco Santander. Erste Group měla svůj strop u hranice 550 Kč (-2,3%). Výrazněji přes 900 Kč se nedokázala vrátit ani Komerční banka. Close na 898,50 Kč znamenal nakonec pokles o 0,61%. Nízké výnosy dluhopisů nadále zatěžují pojišťovnu VIG, titul oslabil o 5,2% na 456 Kč. Unipetrol se vrátil na 175 Kč (+4,8%). Důležitá zpráva přišla v samotném závěru týdne, když došlo ze strany dozorců rady k rychlé výměně generálního ředitele. Důležitá zpráva dorazila i u Kofoly, když společnost díky regulačním podmínkám odstoupila od akvizice na Slovensku. Na novou informaci kurz zásadněji nereagoval a na trhu byla nadále nízká likvidita. Na závěr trochu obecnější statistiky. Červen přinesl pokles domácího trhu o 8,6%. Jedná se o největší měsíční pokles od září 2011. Za celý druhý kvartál je statistika podobná. Index vykázal pokles o 9,22% a rovněž je to nejhorší výsledek od druhé poloviny roku 2011. Nejhůře vyznívá statistika za celou první polovinu roku. Index PX oslabil o 14,58%. Po očištění o dividendy se výkonnost trochu zlepšuje, ale se ztrátou přes 10% jsme stále pod průměrem v Evropě a daleko za mírně rostoucí Amerikou.

Index	24. 6. 2016	1. 7. 2016	Změna
PX	819,58	824,43	4,85 (0,59 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - konečný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (y-y)** (1Q - konečný): aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 27/6** - Analytici Deutsche Bank přistoupili ke snížení cílové ceny energetické společnosti ČEZ na 450 Kč z 470 Kč.
- **ČEZ 29/6** - Energetická společnost ČEZ poslala společnosti Škoda JS předžalobní výzvu k úhradě několika miliard korun jako náhradu ušlého zisku kvůli odstávkám jaderné elektrárny Dukovany, reportuje Český rozhlas. Škoda JS vinu odmítá. Podle informací Radiožurnálu by se mělo jednat o sumu kolem 3,5 mld. Kč. Daniel Beneš, ředitel ČEZu, dříve uvedl, že loňské odstávky vynucené chybnými kontrolami svarů potrubí ČEZ přišly na 2,5 mld. Kč. Některé bloky však budou odstaveny také letos a v příštím roce. Mluvčí společnosti ČEZ, Barbora Půlpánová, potvrdila zaslání výzvy, výši požadované sumy ovšem nechtěla upřesnit s ohledem na probíhající jednání. Škoda JS měla na starosti správu zařízení elektráren. Na pořízení rentgenvých snímků, které se později ukázaly jako problematické, si však najala další firmu. Mluvčí společnosti Škoda JS uvedl, že společnost odpovědnost odmítá a nebude nic platit. Společnost ČEZ na konci roku podala trestní oznámení na neznámého pachatele s podezřením na podvod. Druhé oznámení podal Státní úřad pro jadernou bezpečnost s podezřením na poškození a ohrožení provozu obecně prospěšného zařízení z nedbalosti.
- **ČEZ 29/6** - Česká spořitelna snížila cílovou cenu pro akcie ČEZu na 483 Kč z původních 580 Kč. Doporučení „akumulovat“ bylo ponecháno. Analytik ČS předpokládá, že vedení přistoupí ze změně dividendové politiky a

Česká republika

- výplatní poměr bude navýšen až na 90%.
- **ČEZ 1/7** - ČEZ oznámil, že kvůli opravě rotoru se protáhne odstávka na 2. bloku jaderné elektrárny Temelín o 24 dnů. Temelín 2 je v plánované odstávce od 3. června a původně měla být ukončena 28. července.
 - **Erste Group Bank 27/6** – Analytici Goldman Sachs snížili cílovou cenu Erste na 27 EUR (733,4 Kč) z 32 EUR (868,8 Kč) při současném zvýšení doporučení na „Buy/neutral“ z „neutral/neutral“. Titul byl zařazen na conviction buy list.
 - **Kofola 28/6** - Společnost Kofola v tiskové zprávě oznámila, že odstoupila od koupě společnosti WAD Group, která je 40% vlastníkem společnosti Water Holding. Kofola měla zájem o vstup do společnosti Water Holding jako minoritní vlastník, nicméně v současné době považuje podmínky potřebné ke schválení transakce kladené Protimonopolním úřadem Slovenské republiky jako složitě realizovatelné. Právo koupit podíl ve Water Holding společnost Kofola postoupila české společnosti Snowblossom, která je součástí Skupiny R2G.
 - **Komerční banka 28/6** – Goldman Sachs snížil Komerční bance cílovou cenu na 1000 Kč z původních 1150 Kč. Doporučení bylo ponecháno ve tvaru „neutral/neutral“.
 - **Komerční banka 30/6** - Analytici Morgan Stanley přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 887 Kč z 1112 Kč při stávajícím doporučení „equalweight/in-line“.
 - **Komerční banka 1/7** - Citigroup snížila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 940 Kč z 1080 Kč při současně redukci doporučení z „buy“ na „neutral“. Snížení cílových cen se dotklo i akcií Erste Group a Monety (zde bylo doporučení ponecháno na „buy“). V případě Erste Group byla cílová cena snížena na 27 EUR a cílová cena pro akcie Monety klesla na 78 Kč.
 - **Moneta Money Bank 28/6** - Goldman Sachs bankovnímu domu Moneta Money Bank snížil cílovou cenu na 76 Kč z 83 Kč při stávajícím doporučení „neutral/neutral“.
 - **Moneta Money Bank 30/6** - Analytici Deutsche Bank začali pokrývat akcie Moneta Money Bank. Úvodní doporučení vydali na stupni „kupovat“ s cílovou cenou 100 Kč.
 - **Unipetrol 30/6** – Společnost Unipetrol RPA a PKN Orlen podepsaly dohodu o dodávkách ruské ropy od společnosti Rosněft v minimálním objemu 2,9 mil. tun a maximálním objemu 5 mil. tun za rok. Smlouva je platná od 1.7.2016 do 30.6.2019. Dílčí kontrakt byl podepsán i s firmou Tatněft na objem 600 tis. tun. Sjedené objemy mohou pokrýt od 65% do 100% celkové poptávky Unipetrolu po ropě tohoto typu.
 - **Unipetrol 1/7** - Petrochemická a rafinářská společnost Unipetrol oznámila, že dozorčí rada s okamžitou účinností odvolala z představenstva Marka Switajewského. Switajewski zároveň skončí na pozici generálního ředitele. Novým předsedou představenstva byl zvolen Andrzej Modrzejewski.

Očekávané události

- 5/7 Státní svátek – neobchoduje se
- 6/7 Státní svátek – neobchoduje se
- 8/7 Průmyslová výroba
- 8/7 Maloobchodní tržby
-

USA

Po třítydenních poklesech americké indexy otočily a v uplynulém týdnu vykazaly více než tříprocentní zisky. Nejširší index S&P 500 za celý týden posílil o 3,22 % na 2 102,95 a téměř tak umazal ztráty, jenž byly způsobeny „brexitem“ (těsně před referendem se totiž index pohyboval na 2 113,32 bodech). Obecně lze říci, že S&P 500 se z dlouhodobějšího pohledu stále pohybuje, i přes nedávné korekce směrem dolů, na vysokých úrovních, když je pouze 1,3 % pod svým historickým závěrečným maximem, jenž bylo dosaženo loni v květnu. Technologický Nasdaq v pátek zakončil na hladině 4 862,57, mezitýdenně o 3,28 % výše a rovněž přerušil tři poklesy v řadě. Užší bluechipový index DJIA stoupl o 3,15 % w/w na 17 949,37 a pro něj je to přerušování dvoutýdenních poklesů. V uplynulém týdnu rostly všechny sektory v rámci indexu S&P 500. Většina sektorů zaznamenala slušné 3 – 4% zisky. Nejrustovějším odvětvím, stejné jako v předchozím týdnu, byly telekomunikace se 4,1% ziskem. S růstem ceny ropy, která mezitýdenně přidala více než 4 %, posiloval energetický sektor, a to o 3,4 %. V rámci tohoto odvětví se tak dařilo např. akciím Exxon Mobil, které vzrostly o výrazných 5 % w/w na 93,8 USD nebo akciím Chevron, jenž posílily o 2,2 % na 104,2 USD. Velké americké banky prošly stres testy Fedu, což podpořilo finanční sektor, jenž jako celek posílil o téměř 3 % w/w. Co se týče jednotlivých bankovních titulů, tak zmiňme akcie Goldman Sachs, které za celý týden přidaly 4,5 % na 148,3 USD a přerušily čtyři týdenní poklesy v řadě. Mezi nejziskovější tituly týdne v rámci indexu DJIA patřily akcie výrobce sportovního oblečení a vybavení Nike, které vzrostly o 5,7 % na 55,6 USD. Firma reportovala kvartální výsledky. Její tržby mírně zaostaly za konsensem trhu, zatímco zisk na akcii naopak mírně překonal očekávání analytiků.

Index	24. 6. 2016	1. 7. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 400,75	17 949,37	+548,62 (+3,15 %)
S&P 500	2 037,41	2 102,95	+65,54 (+3,22 %)
NASDAQ Composite	4 707,98	4 862,57	+154,59 (+3,28 %)

Klíčové události

- Index výrobní aktivity dallaského Fedu (červen):** aktuální hodnota: -18,3, očekávání trhu: -15,0, předchozí hodnota: -20,8
- HDP (q-q) (anualizováno) (1Q16 - třetí, konečný údaj):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- Osobní spotřeba (1Q16 - třetí, konečný údaj):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- S&P/Case-Shiller index cen domů ve 20 metropolích (m-m) (sezónně očištěno) (duben):** aktuální hodnota: 0,45 %, očekávání trhu: 0,60 %, předchozí hodnota: 0,85 %; revize: 0,81 %
- Index spotřebitelské důvěry (dle Conference Board) (červen):** aktuální hodnota: 98, očekávání trhu: 93,5, předchozí hodnota: 92,6
- Index výrobní aktivity richmondského Fedu (červen):** aktuální hodnota: -7, očekávání trhu: 3, předchozí hodnota: -1
- Osobní příjem (květen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %; revize: 0,5 %
- Osobní výdaje (květen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 1,0 %; revize: 1,1 %
- Pokračující prodeje domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -3,7 %, očekávání trhu: -1,1 %, předchozí hodnota: 5,1 %; revize: 3,9 %
- Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (25. června):** aktuální hodnota: 268 tis., očekávání trhu: 267 tis., předchozí hodnota: 259 tis. / revize: 258 tis.
- Chicago index nákupních manažerů (červen):** aktuální hodnota: 56,8 b., očekávání trhu: 51,0 b., předchozí hodnota: 49,3 b.
- ISM ve výrobě (červen):** aktuální hodnota: 53,2, očekávání trhu: 51,3, předchozí hodnota: 51,3

Firemní zprávy

- Intel 27/6** - Technologická společnost Intel zvažuje prodej aktiv v divizi kybernetické bezpečnosti, které před šesti lety koupila za 7,7 mld. dolarů. Společnost podle Financial Times s řadou bank diskutovala budoucnost divize Intel Security, včetně potenciálního prodeje antivirového programu McAfee. Intel odmítl informaci komentovat. Intel Security by mohla být koupena skupinou investorů za stejnou nebo vyšší cenu než 7,7 mld. dolarů.
- Dow Chemical 28/6** - Přední výrobce chemikálií Dow Chemical plánuje propustit přibližně 2500 zaměstnanců a zavřít podniky v Severní Karolíně a Japonsku. Jedná se o jeden z kroků k dosažení cíle úspor nákladů ve výši 500 mil. dolarů ročně a navýšení výnosů po převzetí úplné kontroly partnerské společnosti Dow Corning. Společnost ve 2Q zaúčtuje 410-460 mil. dolarů ve formě snížení aktiv, odstupné pro zaměstnance a jiné výdaje. Dow Chemical zaplatí 4,8 mld. dolarů za nákup 50% podílu partnerské společnosti Corning. Společnost Dow Chemical vedle úspory nákladů očekává navýšení provozního zisku EBITDA o 1 mld. dolarů ročně.
- Nike 29/6** - Společnost Nike, světová jednička na poli sportovního oblečení a vybavení, zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Za uplynulý kvartál společnost reportovala tržby ve výši 8,24 mld. USD (+5,9 %

USA

y/y) a mírně tak zaostala za konsensem analytiků (8,28 mld. USD). Naopak čistý zisk na akcii ve výši 0,49 USD (meziročně stagnoval) odhady analytiků mírně překonal (0,48 USD). Hrubá marže společnosti klesla o 0,3 procentního bodu na 45,9 %, když meziročně vyšší prodejní ceny nedokázaly převážit nad růstem nákladů. Negativně se projevil rovněž výprodej přebytečných zásob. Prodejní a administrativní náklady vzrostly meziročně o 7 % na 2,8 mld. USD.

- **Diamond Resorts 29/6** - Správce aktiv Apollo Global Management získá provozovatele sítě hotelů Diamond Resorts International za 2,2 mld. USD v hotovosti (30,25 USD/akcie). Výše zmíněná cena představuje 26% prémii oproti včerejší závěrečné ceně a takřka 60% prémii oproti ceně z 24. února. Akvizice by měla být dokončena v průběhu několika příštích měsíců. Akcie společnost Diamond Resorts (DRIL) reagují na zveřejněnou zprávu růstem o 23,7 %. V pre-marketu se obchodují za 29,8 USD.
- **General Mills 29/6** - Potravinářská společnost General Mills zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Výsledky překonaly odhady analytiků na poli tržeb (3,93 mld. USD vs. 3,86 mld. USD) i čistého zisku na akcii (0,66 USD vs. odhad 0,6 USD). Za solidními výsledky stojí především redukce nákladů. Dle představitelů společnosti, že současná strategie snižování nákladů by měla do roku 2018 přinést úsporu nákladů až 600 mil. USD ročně. Dřívější odhady přitom počítaly s úsporou 500 mil. USD ročně.
- **Banky 30/6** - Americká centrální banka FED včera po uzavření trhů zveřejnila výsledky stresových testů pro banky provozované na americkém trhu. Přední americké banky jako JP Morgan, Citigroup, Goldman Sachs nebo Bank of America úspěšně prošly a mohly navýšit programy zpětných odkupů a dividendu. Na druhé straně pobočky bank Deutsche Bank a Santander testy neprošly. Deutsche Bank Trust a Santander Holdings USA neprošly stresovými testy kvůli „značným nedostatkům v procesech plánování kapitálu“. Obě instituce mají podle FEDu dostatek kapitálu a jejich finanční stav zaznamenal od posledních testů zlepšení. Nicméně jejich plány jsou založeny na předpokladech a analýzách, které nejsou podle FEDu odůvodněné.
- **Micron Technologies 1/7** - Výrobce čipů Micron Technologies zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Micron za poslední čtvrtletí vykázal ztrátu ve výši 79 mil. USD. Tržby meziročně poklesly o 26 % na 2,9 mld. USD, přičemž analytici v průměru očekávali 2,96 mld. USD. Přední výrobce čipů byl zasažen především pokračujícím poklesem poptávky po osobních počítačích. Současně se společnosti příliš nedaří transformace směrem k mobilním telefonům. Společnost v rámci dnešních výsledků také představila plán na úsporu nákladů, který zahrnuje snížení počtu zaměstnanců o 7,5 % oproti předchozím plánům. Micron věří, že díky novému úspornému plánu v příštím fiskálním roce ušetří na nákladech 320 mil. USD.
- **Mondelez 1/7** - Společnost Mondelez International nabídla za společnost Hershey 23 mld. USD (107 USD/akcie) v hotovosti a akciích. Přestože zástupci společnosti Hershey výše zmíněnou nabídku odmítli, akcie společnosti se nadále drží na úrovni po zveřejnění nabídky (113 USD). To naznačuje, že většina investorů věří v pokračování akvizičních rozhovorů a podání nové nabídky. Pokud by nakonec skutečně došlo ke spojení výše zmíněných společností, nově vzniklá společnost by byla s ročními tržbami přes 37 mld. USD největším výrobcem sladkostí na světě.

Očekávané události

- 5/7 Průmyslové objednávky za květen
- 5/7 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za květen (finální údaj)
- 6/7 Obchodní bilance za květen
- 6/7 Index ISM ve službách za červen
- 6/7 Minuty Fedu (ze zasedání, jenž se konalo 14 – 15. června)
- 7/7 Změna počtu pracovních míst v soukromém sektoru dle ADP za červen
- 7/7 Pravidelné týdenní statistiky z trhu práce (nové/pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti)
- 8/7 Změna počtu pracovních míst za červen
- 8/7 Míra nezaměstnanosti za červen

Německo

Pozitivní sentiment se navrátil i na západoevropské trhy. Německý akciový trh poprvé po čtyřech týdenních poklesech v řadě rostl. Konkrétně DAX mezitýdenně posílil o 2,29 % na hladinu 9 776,12. Kromě pondělí index DAX rostl každý den uplynulého týdne. Pobrexítové ztráty na německého trhu však byly výraznější než u amerických indexů, a tak DAX (i přes slušný růst v uplynulém týdnu) je stále poměrně výrazně pod úrovněmi, jenž byly k vidění před „brexitem“ (konkrétně je to -4,7 %). Většina titulů v uplynulém týdnu rostla. Velmi silného růstu dosáhly akcie elektrárenské společnosti RWE, a to o 15,3 % w/w na 14,4 EUR. Podporou bylo poměrně razantní zvýšení cílové ceny z 12 EUR na 20 EUR ze strany analytiků Societe Generale, navýšili rovněž doporučení z „držet“ na „koupit“. Silný týdenní růst zaznamenaly také akcie ocelárny Thyssenkrupp. Posílily o 9,1 % na 19 EUR, když investoři pozitivně vnímali navýšení akciového podílu ze strany investiční společnosti Cevian Capital. Ta nyní drží v ocelárně téměř 20% podíl a je druhým největším akcionářem. I přes pozitivní sentiment se našly tituly, kterým se v uplynulém týdnu nedařilo. Pod stále silným negativním tlakem se nacházejí bankovní emise. Akcie Deutsche Bank vytvořily v týdnu nová historická minima, když ve čtvrtek zavřely na úrovni 12,33 EUR. Týden nakonec zakončily na hladině 12,56 EUR, mezitýdenně níže o 6,1 %. Tlak na pokles akcií Deutsche Bank se zvýšil poté, co vyšlo najevo, že velký investor George Soros otevřel krátkou pozici na tomto titulu. To znamená, že spekuluje na pokles akcií této německé banky. Pod prodejním tlakem se nachází i druhý bankovní zástupce v rámci indexu DAX, konkrétně akcie Commerzbank, jenž oslabily o 6 % w/w na 5,83 EUR.

Index	24. 6. 2016	1. 7. 2016	Změna
DAX	9557,16	9 776,12	218,96 (+2,29 %)

Klíčové události

- **Banky** - Itálie údajně zvažuje finanční podporu svých bank po rozhodnutí Britů opustit Evropskou unii. Italská vláda podle zdroje seznámeného se situací zvažuje, že italskému bankovnímu sektoru poskytne injekci až 40 mld. EUR. Mezi zvažované kroky patří kapitálový vstup a poskytnutí garancí. Částka, ani rozhodnutí však není finální. Italské banky se potýkají s velkým množstvím nevýkonných úvěrů a malým zájmem investorů o jejich nově emitované akcie. Německo však údajně nepodpoří vytvoření záchranného fondu pro italské banky.
- **CPI (m-m) (červen - předběžný)**: aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y) (červen - předběžný)**: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Malooobchodní tržby (m-m) (květen)**: aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,9 % / -0,3 %
- **Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (duben)**: aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (červen - konečný)**: aktuální hodnota: 54,5, očekávání trhu: 54,4, předchozí hodnota: 54,4

Firemní zprávy

- **ThyssenKrupp 27/6** - Švédská investiční společnost Cevian Capital navýšila svůj podíl v německém ocelářském koncernu na téměř 20 %, uvedl jeden z jejích zakladatelů, Lars Foerberg, v rozhovoru pro magazín Manager. Foerberg uvedl, že je potřeba učinit další kroky, aby se ThyssenKrupp stal kompetitivním, ale že se věci pohybují správným směrem. Největším akcionářem koncernu ThyssenKrupp je Alfred Krupp von Bohlen und Halbach Foundation s 23,03 %, druhým Cevian Capital. Další investoři drží podíl v řádu procent.
- **Fresenius 27/6** - Ulf Mark Schneider, generální ředitel německé farmaceutické společnosti Fresenius, odejde ze své funkce ke konci června. Novým CEO se stane Stephan Sturm, který v současné době ve společnosti zastává pozici finančního ředitele. Fresenius dále potvrdil dříve indikované finanční cíle pro letošní rok, ve kterém by společnost chtěla dosáhnout 6-8% růstu tržeb a 8-12% růstu čistého zisku.
- **Volkswagen 28/6** - Německý automobilový koncern Volkswagen by podle posledních spekulací měl za urovnání sporů v USA zaplatit více než 15 mld. USD, o 5 mld. USD více, než se dříve čekalo. Společnost by dnes měla podat návrh soudu.

Očekávané události

- 5/7 Index PMI ve službách za červen (finální údaj)
- 6/7 Průmyslové objednávky za květen
- 7/7 Průmyslová výroba za květen
- 8/7 Obchodní bilance za květen

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 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.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (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