

Česká republika

Pražská burza navázala na předchozí růst z minulého týdne, dynamika však již nebyla tak výrazná a index se držel v relativně užším pásmu. Na týdenní bázi index PX posílil o 0,47%, což bylo zásluhou především pondělního růstu. Index se dostal na dohled hranice 200 denního klouzavého průměru (885 bodů), kolem kterého postupně osciloval, síla na výraznější překování a posun do nového obchodního pásma však nebyla. Ve své spanilé jízdě pokračovala Erste Group, která rostla třetí týden v řadě a dostala se již na 725 Kč (+1,26%). Po růstu o více jak 45% během necelých třech měsíců se krátkodobý potenciál čím dál více vyčerpává a pravděpodobnost korekce roste. Nejvýraznější růst si připsaly akcie Vienna Insurance Group (+3,15%). Přes dílčí vzestup kurzu se titul nadále drží v blízkosti více jak sedmiletých minim. Komerční banka se dokázala postupně od hranice 820 Kč zvednout až přes 870 Kč, kde však došlo k vybírání krátkodobých zisků a titul končil týden se ztrátou 0,3% na 842 Kč. Dění kolem ČEZu dominují nadále zprávy ohledně situace v jaderných elektrárnách. Po pozitivní zprávě o dřívějším spuštění třetího bloku v Dukovanech přišla zpráva, která pozitivní dopad zastínila. Druhý blok Temelína byl opět odstaven a mimo provoz by měl být až do 20.9.2016. Kurz v úvodu týdne posílil až na 447 Kč, zavíral však na týdenním minimu 430 Kč (+0,92%) a o většinu zisků přišel. Unipetrol zveřejnil své marže. Rafinérská je meziročně podstatně níže, petrochemická se však nadále drží na slušných úrovních. Titul při malých objemech měl tendenci jít až na 185 Kč, páteční close byl však níže na 182 Kč (-0,4%). V poklesu pokračovaly akcie mediální CME, které oslabily o 3,5%. Nízká likvidita nadále panuje u Kofoly, kurz posílil o 0,76%. Z celkového pohledu domácí trh odolal poklesům na západních trzích, když však největší intenzita přišla až v pátek v závěru po našem close.

Index	2. 9. 2016	9. 9. 2016	Změna
PX	875,71	879,83	+4,12 (+0,47%)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 6,4 %; revize: 6,5 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 6,2 %; revize: 6,3 %
- **Průmyslová produkce (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -14,1 %, očekávání trhu: -5,7 %, předchozí hodnota: 3,9 %; revize: 4,0 %
- **CPI (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 7/9** - Jaderná elektrárna Dukovany obnoví provoz třetího bloku dříve. Třetí blok Dukovan je v odstávce od letošního 23. dubna a podle původních plánů měl být spuštěn již 10. července. V květnu ČEZ oznámil prodloužení této odstávky do 19. října 2016. Dnes ČEZ sdělil, že odstávku zkracuje o 17 dní na 2. října. Délka odstávky se tak sice stále pohybuje v prodlouženém módu (kdy běžné odstávky na výměnu paliva a další kontroly trvají dva až tři měsíce), nicméně zkrácení částečně kompenzuje na konci srpna oznámené prodloužení odstávky na Temelíně 1 o cca 25 dní. Zkrácení odstávky o 17 dní by podle našich odhadů mohlo ČEZu ušetřit kolem 100 mil. Kč, říká analytik Fio banky Jan Raška.
- **ČEZ 7/9** – Polská vláda zařadila teplárenská aktiva francouzských společností EDF a Energie na seznam firem považovaných za důležité pro národní bezpečnost. V případě potřeby bude moci vláda v tomto kontextu zablokovat prodej těchto aktiv. EDF zahájilo proces prodeje, o jejich aktiva se zajímá i ČEZ, který v červnu poslal nezávaznou nabídku.
- **ČEZ 8/9** – Druhý blok elektrárny Temelín byl znovu odstaven. Po včerejší zprávě o dřívějším najetí třetího dukovanského bloku, dnes ČEZ prostřednictvím systému REMIT oznamuje, že druhý Temelínský blok se nakonec nerozjede tento týden, ale odstávka (která trvá od 3. června) se prodlouží o dva týdny do 20. září. To

Česká republika

může podle našich odhadů znamenat ztráty do provozní ziskovosti kolem 150 mil. Kč, což převyšuje úsporu plynoucí z dřívějšího najetí třetího dukovanského bloku, kterou jsme odhadovali kolem 100 mil. Kč. Temelínské bloky mají totiž vyšší instalovaný výkon než dukovanské, proto každá prodloužená odstávka na Temelíně má citelnější dopad do hospodaření ČEZu, říká analytik Fio banky Jan Raška.

- **Moneta Money Bank 7/9** – Úvodní doporučení pro akcie Monety připravila Komerční banka. Cílová cena byla stanovena na 90 Kč a doporučení na stupeň „koupit“. Analytik Komerční banky předpokládá, že zisku za letošní rok vyplatí Moneta dividendu ve výši 6,2 Kč.
- **O2 6/9** – Telekomunikační společnost O2 podala žalobu na Český telekomunikační úřad kvůli nečinnosti. Spor se týká rozhodování ohledně sporů s dlužníky, na které má ČTÚ dle zákona stanovené lhůty, které však byly násobně překračovány. Majetková újma dle O2 přesahuje částku 250 mil. Kč a společnost se po neúspěšné žádosti o odškodnění od ČTÚ obrátila na soud.
- **Unipetrol 5/9** - Společnost Unipetrol zveřejnila marže za srpen 2016. Petrochemické marže i v srpnu byly ve srovnání s předchozím rokem nižší, ale s předchozími roky jsou marže nadále na vysokých úrovních. Navíc od začátku roku vykazují pokračující stabilizaci, což signalizuje příznivé makroekonomické prostředí. Na druhé straně se výrazně snížila rafinérská marže, které meziročně klesla z 6,9 USD/barel na 1,0 USD/barel (meziměsíčně se marže snížila ze 1,3 USD/barel). Petrochemické marže se meziročně snížily z 985 EUR/t na 854 EUR/t, zatímco v meziměsíčním srovnání se jednalo o růst o 9 EUR/t.

Očekávané události

- 16/9 – Průmyslové ceny

USA

Po negativních výsledcích z trhu práce reportovaných již předchozí pátek utrpěla americká ekonomika v úterý další šok, když došlo k propadu srpnového ISM indexu mimo zpracovatelský sektor. V první polovině minulého týdne to vypadalo, že se FED opět dostává pod tlak s nižší pravděpodobností změny sazeb na amerických finančních trzích, když se akciové tituly dotýkaly nových lokálních i historických maxim. Nicméně situace se začala obracet ve čtvrtek ještě před zveřejněním zprávy ECB. Draghi zklamal neutrálním monetárním postojem a prozatím stále platným plánovaným ukončením kvantitativního uvolňování v březnu 2017. Z Asie do zámoří přiletěla černá labuť z Bank of Japan, kdy se tamní centrální banka dostává do situace vykoupeného dluhopisového trhu, a do budoucna může hrozit výpadek dalších potenciálních obligací k monetárním nákupům. Tato zpráva je sama o sobě dost znepokojivá, když v moderní post-krizové době jsou největšími držiteli dluhopisů, a tak i věřiteli, právě centrální banky. Vraťme se nicméně od manipulovaně drahého trhu dluhopisů zpět k akciovým trhům.

Po předchozích konsolidačních týdnech našly akciové indexy své vrcholy a s negativními zprávami od centrálních bankéřů zamířily níže. Hlavní akciový index Dow Jones odepsal 406 bodů a skončil s 2,2% ztrátou těsně nad 18tisícovou bariérou. Technologický NASDAQ zamířil o 2,36 % níže. Největší index S&P 500 také nepřesvědčil a umazal takřka 2,4 % w/w.

Sektory v indexech končily týdenní obchodování paušálně v červených číslech, nejhůře si vedly spotřební koše akcií, akcie telekomunikací a průmyslové výroby, které znehodnotily o cca 2,5 - 3,2 %. Nedařilo se ani akciím těžářů materiálů, když například index seniorních těžářů zlata minulý týden odepsal 3,4 %. Jediným odvětvím v zelených číslech byly energetické tituly, které i přes nepřízeň na finančních trzích posílily o 1,5 %. Barel surové ropy Brent si totiž za minulý týden připsal 2,5% zisk, když jeho cena zakončila nad 48 USD. Těžaře minulý týden potěšila zpráva EIA o největším propadu zásob ropy a benzínu od roku 1999. Ropná společnost Chesapeake Energy se stala hlavním tahounem nejobchodovanějšího indexu S&P 500, když při ukončení pátečního obchodování připsala 21,9% zisk. Další těžář Spectra Energy zhodnotil o 20,2 % w/w. Z padajících tahounů se nedařilo především distributorovi amerických bio potravin a provozovateli zemědělské techniky Tractor Supply, jehož negativní zpráva o snížených odhadech budoucích prodejů poslala akcie o 18,6 % níže. Apple představil své novinky, většina byla však bez překvapení a impuls k růstu kurzu podzimní keynote nepřinesl. Kurz oslabil o 4,27%.

Index	2. 9. 2016	9. 9. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 491,96	18 085,45	-406,51 (-2,20 %)
S&P 500	2 179,98	2 127,81	-52,17 (-2,39 %)
NASDAQ Composite	5 249,899	5 125,908	-123,991 (-2,36 %)

Klíčové události

- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (srpen):** aktuální hodnota: 51,4 b., očekávání trhu: 55,0 b., předchozí hodnota: 55,5 b.
- **Ekonomický optimismus IBD/TIPP (září):** aktuální hodnota: 46,7 b., očekávání trhu: 48,1 b., předchozí hodnota: 48,4 b.
- **Index žádostí o hypotéky MBA (2. září):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 2,8 %
- **Nové pracovní pozice JOLTs (červenec):** aktuální hodnota: 5871 tis., očekávání trhu: 5625 tis., předchozí hodnota: 5624 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. září):** aktuální hodnota: 259 tis., očekávání trhu: 265 tis., předchozí hodnota: 263 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. srpna):** aktuální hodnota: 2144 tis., očekávání trhu: 2151 tis., předchozí hodnota: 2159 tis. /2151 tis.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (2. září):** aktuální hodnota: -14513 tis., očekávání trhu: 1010 tis., předchozí hodnota: 2276 tis.
- **Změna zásob benzínu podle EIA (2. září):** aktuální hodnota: -4211 tis., očekávání trhu: -500 tis., předchozí hodnota: -691 tis.
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec - konečný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %

Firemní zprávy

- **Apple 7/9 –** Podle reportu Strategy Analytics byla se 14,2 miliony přístrojů nejprodávanějším modelem na světě vlajková loď společnosti Apple Iphone 6s následován předchozí generací modelu s 8,5 miliony kusů.

USA

Třetí místo obsadil konkurenční Samsung. Zpráva přišla krátce před očekávaným představením nové generace přístroje iPhone. Prodej chytrých telefonů vzrostl celosvětově ve 2. čtvrtletí o 1 % meziročně na 341,5 milionu kusů.

- **Apple 8/9** – Svět mohl poprvé obdivovat iPhone 7, Apple Watch Series 2 nebo sluchátka AirPods. Samotné nové *Apple Watch* disponují GPS, pokročilým sledováním pohybu a životních funkcí. Jako obvykle byla nová verze vybavena rychlejším procesorem a nově také odolností vůči vodě (standard do 50m). Publikum mohlo obdivovat nové designy pásků, dojde k prodloužení spolupráce s módním domem Hermès nebo výrobcem Nike. Nová verze přístroje bude také z keramického materiálu. Původní *Apple Watch* budou stále k dispozici za nižší cenu. *iPhone* se dočkal nového designu Jet Black a Black, které jsou navíc odolné vůči prachu a vodě. Nový 4-jádrový procesor A10 má být až o 40 % rychlejší než předchozí generace a baterie přitom až o dvě hodiny úspornější. Fotoaparát je opatřen optickou stabilizací obrazu v základní verzi, ve verzi Plus je pak hloubka ostrosti zajištěna dvěma čočkami. Absence klasického 3,5 mm jacku je kompenzována redukcí zdarma v příslušenství. Nový iPhone vstupuje na český trh 23. září s cenou od 21 190,- Kč. Během prezentace nového iPhone byl představen také zcela nový produkt - *sluchátka AirPods*. Bezdrátová sluchátka vydrží na jedno nabití až 5 hodin, dokovací stanice poskytne až 24 h poslechu. Párování probíhá automaticky, sluchátka hrají pouze, když jsou v uších. Umožňují handsfree hovory a jsou kompatibilní s většinou produktů Apple. Dá se říci, že společnost Apple splnila očekávání na 100 % avšak poněkud chyběl moment překvapení, nějaký zásadní zvrat, na který jsme u jablečného giganta roky zvyklí. Právě jeho absence dělá obavy investorům i fanouškům a mohla by být do budoucna problémem. Akcie společnosti ve středu zpevnily o 0,7 %, nejvíce se však díky prezentaci dařilo Nintendu s naprogramovanými aplikacemi pro iPhone – jeho akcie připsaly ve čtvrtek 13 %.

Očekávané události

- 13/9 Státní rozpočet (srpen)
- 14/9 Změna zásob surové ropy podle EIA (9. září)
- 14/9 Změna zásob benzínu podle EIA (9. září)
- 15/9 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. září)
- 15/9 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. září)
- 15/9 Běžný účet platební bilance (2Q)
- 15/9 Index prodejních cen v průmyslu (srpen)
- 15/9 Maloobchodní tržby (srpen)
- 15/9 Podnikové zásoby (červenec)
- 15/9 Využití výrobních kapacit (srpen)
- 16/9 Míra inflace (srpen)
- 16/9 Míra jádrové inflace (srpen)
- 16/9 Čisté kapitálové toky (červenec)
- 16/9 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (září)
- 17/9 Index realitního trhu NAHB (září)

Německo

Minulý týden se v Německu nesl v medvědí módě, když hlavní akciový index DAX 30 zakončil o 110 bodů níže na 10 573,44 bodů (1,0 % propad w/w). Akciový trh nepotěšily jednak reporty z firem, ani nečinnost Draghiho na čtvrtěčném zasedání ECB. Ekonomika eurozóny se podle něj stabilizovala. Kvantitativní program zůstává i nadále činný do března 2017 – jeho prolongace údajně ani nebyla na programu zasedání. Sazby byly ponechány beze změny – depozitní -0,4 %, záůjční 0,25 % a refinanční sazba 0,0 %. Čtvrtěční trhy v Evropě i USA následně reagovaly po delším býčím trendu negativně. V pátek následně došlo k většímu vybírání zisků a indexy zažily nejtěžší chvíle od červnového hlasování o Brexitu.

Dařilo se společnosti Fresenius, která ocenila své akcionáře 5,2% ziskem w/w především po oznámení koupě španělských nemocnic v rámci Salud Holdings. Největší německá banka Deutsche Bank rostla v minulém týdnu o 2,5 % po dlouho očekávaném ukončení právních sporů o finanční kompenzace spojené s krizovým trhem MBS z let 2007-8. Naopak nedařilo se developerovi Vonovia, který odepsal 6,6 % w/w po nabídnuté akviziciční prémii konkurentovi Conwert Immobilien, nebo plynařské firmě Linde Ag., který minulý týden zakončil s 4,3% ztrátou.

Index	2. 9. 2016	9. 9. 2016	Změna
DAX	10 683,82	10 573,44	-110,38 (-1,03 %)

Klíčové události

- Index PMI ve službách (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 51,7, očekávání trhu: 53,3, předchozí hodnota: 53,3
- Index PMI ve službách za eurozónu (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 52,8, očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 53,1
- Maloobchodní tržby (y-y) v eurozóně (červenec):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,6 %; revize: 1,7 %
- Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -3,1 %; revize: -3,0 %
- HDP v eurozóně (y-y) (sezónně očistěno) (2Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,5 % / revize: 0,9 %
- Refinanční sazba ECB:** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- Obchodní bilance (červenec):** aktuální hodnota: 19,5 mld., očekávání trhu: 23,7 mld., předchozí hodnota: 24,9 mld. / revize: 24,7 mld.
- Běžný účet platební bilance (červenec):** aktuální hodnota: 18,6 mld., očekávání trhu: 24,5 mld., předchozí hodnota: 26,3 mld.

Firemní zprávy

- Vonovia 5/9** - Německá developerská společnost Vonovia oznámila, že plánuje koupit rakouského konkurenta Conwert Immobilien Invest za 1,7 mld. EUR. Vonovia nabízí 74 vlastních akcií za každých 149 akcií společnosti Conwert, což indikuje cenu 17,58 EUR za akcii Conwert s premií vůči páteční závírací ceně ve výši 9 %. Pokud se zahrne i výše dluhu, tak celková transakce by měla hodnotu 2,9 mld. EUR. Akcionáři Conwert v loňském roce odmítli nabídku na převzetí ve výši 980 mil. EUR od Deutsche Wohnen. Conwert vlastní přibližně 24 500 nemovitostí v Rakousku a Německu, zatímco Vonovia vlastní 340 tisíc. Podle společnosti Vonovia by se akvizicí měly snížit provozní náklady o 7 mil. EUR ročně do konce roku 2018.
- Bayer 6/9** - Německá chemická společnost Bayer zvýšila nabídku k převzetí americké společnosti Monsanto. Nově nabízená cena je 127,50 dolaru a je o 2 % vyšší než původní. Vzhledem k závírací ceně akcií Monsanto z 2. září se jedná o 19% premii. Bayer nicméně uvedl, že uzavření dohody není jisté. Společnost Monsanto uvedla, že novou nabídku od Bayer zhodnotí. Bayer v květnu nabídl za převzetí 122 dolarů za akcii, což bylo pro Monsanto příliš málo. Jako nedostatečnou Monsanto v červenci odmítla také nabídku ve výši 125 dolarů za akcii.
- Fresenius 6/9** - Největší obchodovatelná evropská farmaceutická společnost Fresenius koupí společnost Salud Holding za 6,42 mld. EUR. Salud je největší španělská společnost provozující nemocnice a je rovněž známá pod názvem Quironsalud. Quironsalud je z 58 % vlastněna londýnskou investiční společností CVC Capital Partners a zbylý podíl je vlastněn vedením společnosti. Většina transakce bude zaplacená formou hotovosti a financována pomocí dluhu. Akvizici Fresenius učiní skrze Helios, která je největší německou společností provozující nemocnice, ale prozatím nemá obchodní aktivity v jiných zemích. Akvizice u obou společností by měla přinést úspory 50 mil. EUR ročně s pozitivním dopadem na čistý zisk v příštím roce.

Německo

- **Deutsche Bank 9/9** – Americké ministerstvo spravedlnosti doručí bance zprávu s podrobnostmi na začátku příštího týdne, uvedl to magazín Manager. Pravděpodobně dojde na peněžní penalizaci. Částka se bude pohybovat v miliardách dolarů, celá záležitost se týká cenných papírů krytých hypotékami (MBS) - problém s nimi se táhne od krize 2008. Zdá se, že celá záležitost se pro Deutsche Bank chýlí ke konci. Zaplatila již více než 9 mld. dolarů na pokutách a vyrovnáních, a zbavení se právní zátěže investory těší. Akcie tak v pátek posilovala o 2,5 % a od srpnových minim posílila již o cca 16 %.
- **E.ON 9/9** – Dceřiná společnost Uniper existuje od počátku letošního roku a začne se na frankfurtské burze obchodovat v pondělí. Uniper obchoduje s komoditami, patří k největším provozovatelům tepelných elektráren v Evropě nebo v Rusku. Rozdělení aktiv E.ONu mezi dvě společnosti bylo radikální reakcí na nástup obnovitelných zdrojů při výrobě elektřiny. Samotná matka si nechá výrobu energie z obnovitelných zdrojů, provozování rozvodných sítí a také dodávky domácnostem. Podle analytiků má Uniper SE hodnotu 4 mld. eur, což se rovná zhruba třetině účetní hodnoty majetku firmy. E.ON rozdá investorům 53 % akcií Uniperu - k deseti akciím E.ONu obdrží investoři jednu Uniperu. Společnost bude také na jediný den zařazena v indexu DAX, což může vyvolat zvýšenou volatilitu způsobenou vyprodáváním z indexových fondů. Podle odhadů trhu by měla akcie mít nominální hodnotu necelých 11 eur za kus. Uvedení dceřiné společnosti na burzu může způsobit v E.ONu mimořádné odpisy vyplývající z rozdílu účetní a tržní hodnoty.

Očekávané události

- 13/9 Státní rozpočet (srpen)
- 13/9 Průzkum současných podmínek ZEW (září)
- 13/9 Průzkum hospodářského sentimentu ZEW (září)
- 13/9 Míra inflace (srpen)
- 13/9 Harmonizovaná míra inflace (srpen)
- 13/9 Velkoobchodní tržby (srpen)

Očekávané události – eurozóna

- 13/9 Změna míry zaměstnanosti (2Q)
- 13/9 Průzkum hospodářského sentimentu ZEW (září)
- 14/9 Průmyslová výroba (červenec)
- 15/9 Obchodní účet (červenec)
- 15/9 Míra inflace (srpen)
- 16/9 Růst mezd (2Q)

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 spoluvědoucím 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), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (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