

Česká republika

Pražská burza navázala na silný růst z předchozího týdne a nadále posilovala. Index PX si připsal 1,52%, dostal se na dohled hranice 900 bodů a zavíral nejvýše od začátku května. Index mírně posiloval v úvodu týdne, na celkovém růstu má však zásluhu především silná páteční seance. V závěru týdne se v Evropě dařilo především bankovnímu sektoru, což se odrazilo i na výkonnosti domácích finančních titulů. Moneta se postupně posouvala přes 80 Kč a růst gradoval silnou páteční seancí a závěrem na nových maximech 82,95 Kč. Titul na týdenní bázi posílil o 4,47% a v závěru týdne byl podpořen novým nákupním doporučením od HSBC. Zvýšenou cílovou cenu HSBC představila i u Komerční banky. Akcie KB rostly devět seancí v řadě a posunuly se až na dohled hranice 900 Kč. Na týdenní bázi titul posílil o 1,85% a paradoxně titul oslaboval pouze v pátek, když se potvrdil charakter titulu, který velmi často chová odlišně než je sentiment v celém sektoru. Banka se poprvé vyjádřila k očekávanému vývoji úvěrového portfolia v příštím roce. Dynamika růstu by měla být zachována, pro trh však tato informace nebyla výraznějším překvapením. Erste vytěžila z této situace podstatně více a posunula se na nová lokální maxima. Na týdenní bázi titul posílil o 2,92% a zavíral na 736 Kč. ČEZ těžil z opětovného růstu cen elektrické energie, v závěru týdne byl podpořen rovněž zprávou o obnovení výroby v druhém temelínském bloku. Titul posílil o 2,03% a dostává se na dohled lokálním maximum z závěru července. Mírně v červených číslech (-0,4%) zakončil obchodování Pegas, ale ten se v druhém polovině týdne obchodoval již bez práva na dividendu, takže při zohlednění by rovněž posiloval. Regulérně v červených číslech byly akcie O2 (-2,89%), kde se nadále mezi investory řeší, zda titul zůstane v indexech MSCI. Nadále se nedařilo akciím Stock Spirit, které za poslední měsíc přišly o téměř 20%. V uplynulém týdnu titul přišel o 3,27%. Část poklesů jde na vrub oslabující libře, která oproti koruně ztratila za měsíc téměř 8%. V červených číslech zakončila týden i pojišťovna VIG (-1,91%), kde se kurz držel pod hranicí 500 Kč a titul nevyužil příznivého sentimentu ve finančním sektoru.

Index	7. 10. 2016	14. 10. 2016	Změna
PX	885,72	899,16	+13,44 (+1,52 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (září): aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 5,2 %, předchozí hodnota: 5,3 %
- **CPI (m-m)** (září): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y)** (září): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 14/10** - Druhý blok jaderné elektrárny Temelín byl v pátek 14.10. nastartován a měl by začít vyrábět elektřinu do konce tohoto týdne. V tiskové zprávě to oznámila společnost ČEZ. Temelínská dvojka byla v odstávce od začátku letošního června a podle původních plánů měla trvat do konce července. Kvůli technickým problémům se však odstávka neplánovaně protáhla až do poloviny října.
- **Kofola 13/10** - Finanční ředitel Kofoly, Daniel Buryš, pro tisk komentoval vývoj akcií a další možnosti vývoje. K navýšení free floatu by mohlo dojít prodejem balíku akcií ze strany velkých akcionářů, případně navýšením kapitálu, pokud by vyšla velká akvizice. "Aktuální kurz akcií nás netěší. Diskutujeme s akcionáři o tom, jak tento problém vyřešit," říká finanční ředitel Kofoly Daniel Buryš. Institucionální a individuální investoři drží pouze 6,72 % akcií společnosti. Zbýlé akcie drží její předchozí vlastníci a management. Zvýšit tzv. free float by podle Buryše mohl prodej další části podílů významných akcionářů nebo navýšení kapitálu v případě, že se podaří některá z rozpracovaných akvizic. Vyšší ceny by se podle Buryše mohlo dosáhnout zvýšením free floatu na přibližně 20 %. K akvizicím Buryš řekl: "Do konce roku už s dalšími akvizicemi ale spíše nepočítáme. Myslel jsem si, že se nám letos podaří dvě, ale pravděpodobně zůstane u té jedné." Kofola letos koupila chorvatskou značku minerálních vod Studenac. Věříme, že hlavní důvod poklesu akcií není spojen s kondicí firmy a důvěrou investorů, ale je způsoben nízkými objemy obchodování," řekl Buryš. S tím ale nesouhlasí makléř Fio banky David Lamač: „Domnívám se, že za poklesem akcií stojí především slabá provozní čísla, při IPO avizovaná

Česká republika

- **a nakonec nerealizovaná akvizice minerálních vod na Slovensku i přetrvávající problémy v Polsku.** V porovnání s většími emisemi na pražské burze společnosti též nesvědčí malá informační otevřenost pro investory (viz např. neposkytnutí výhledu pro tento rok či v září oznámená akvizice chorvatských minerálních vod Studenac bez bližších finančních podrobností). Bez těchto atributů bude těžko hledat přízeň trhu. Naopak pokračující růstový příběh by investoři zohlednili v ceně akcie bez ohledu na malý free float.“ "Polsko je pro nás tvrdý oříšek. Kvůli nižší výrobě jsme tam zavřeli jeden výrobní závod, ještě nás čekají další opatření," řekl Buryš.
- **Komerční banka 13/10** - Komerční banka letos očekává růst svého úvěrového portfolia o „vyšší jednotky procent“ uvedla banka pro agenturu Bloomberg. V roce 2017 by se tempo růstu nemělo výrazně lišit od letošního roku. Vliv potenciálního zavedení negativních sazeb Českou národní bankou na zisk by podle Černého měl být „omezený vzhledem k zajišťovací politice Komerční banky“. Rostoucí kapitálové požadavky podle něj omezují schopnost českých bank úvěrovat, zvyšují náklady úvěrování a staví české banky do nevýhody v porovnání s bankami ze zemí s „měkčím režimem“.
- **Komerční banka 14/10** – Analytici HSBC zvýšili doporučení pro akcie KB na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 1070 Kč z původních 1000 Kč.
- **Moneta 14/10** – Analytici HSBC začali pokrývat akcie Moneta Money Bank s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 101 Kč.
- **Pegas 10/10** - Společnost Pegas Nonwovens oznámila, že jí byl Ministerstvem průmyslu a obchodu uděleno rozhodnutí o příslibu investičních pobídek v souvislosti s rozšířením výroby v závodě Znojmo-Přímětice. Záměr postavit novou linku v ČR společnost oznámila v červnu letošního roku. Příklad investičních pobídek se poskytuje ve formě slevy na dani z příjmů ve výši 25 % způsobilých nákladů v maximální výši 148,05 mil. Kč. Slevu lze uplatnit během deseti bezprostředně následujících zdaňovacích období.
- **Stock Spirit 10/10** - Likérky Stock Spirits Group a Beam Suntory oznámily rozšíření spolupráce v Polsku. Stock Spirits Group bude od roku 2017 v Polsku distribuovat kompletní portfolio Beam Suntory. Stock Spirits v Polsku distribuoval většinu portfolia Beam Suntory (např. značku Jim Beam) od roku 2013. Od ledna převezme distribuci zbylých značek (např. japonských whiskey), které doposud distribuovala společnost Tudor House.
- **Stock Spirit 12/10** - Likérka Stock Spirits Group koupila značky vodky Pražská vodka a Nordic Ice a značku ginu Dynybyl od společnosti Bohemia Sect za 135 mil. Kč, respektive 5 mil. EUR. Pražská vodka je značka čiré vodky. Pod značkou Nordic Ice se prodávají čiré i ochucené vodky, respektive vinné nápoje. Dynybyl je nejprodávanější domácí značkou ginu v ČR. Koupené značky tak doplní české portfolio vodek hlavních značek Božkov a Amundsen a likérů na bázi vodky těchto značek. Jediný gin v nabídce Stock Spirits Group v České republice byl doposud Gordon's London Dry Gin, který likérka distribuuje v rámci partnerství se společností Diageo. Likérka očekává, že do konce měsíce převezme marketing a distribuci koupených značek. S jejich produkcí by měla plzeňská palírna začít do ledna příštího roku.
- **Unipetrol 10/10** – Společnost Česká rafinérská dokončila odstávku kralupské rafinérie a došlo k obnovení zpracování ropy. Odstávka trvala od květnové nehody. Rafinérie aktuálně dosáhla plně běžné výrobní kapacity. Celková škoda na technologiích byla odhadnuta na 0,4 mld. Kč. Díky odstávce byly provedeny některé údržbové práce plánované až na rok 2017 a tak další velká plánovaná odstávka by neměla přijít až do roku 2018. Unipetrol má sjednané pojištění jak proti poškození majetku, tak proti souvisejícímu přerušení výroby a v současnosti poskytuje pojištění veškerou součinnost pro řádné posouzení škody způsobené mimořádnou událostí.

Očekávané události

- 17.10. Průmyslové ceny
- 20.10. Unipetrol – výsledky za 3Q

USA

Po přešlapování v minulém týdnu si akciové trhy nenašly cestu k ziskům ani první týden výsledkové sezóny za třetí čtvrtletí, která kromě svého prvního dne s negativním reportem Alcoa zatím analytiku spíše příjemně překvapuje. Kromě firemních výsledkových reportů přišla minulý týden pozitivní data i z trhu práce. Po projevech členů FEDu je stále patrná rozpolcenost v otázce dalšího navyšování úrokových sazeb. Finanční trhy nicméně očekávají zvýšení sazeb v prosinci aktuálně s 66% pravděpodobností (v listopadu očekávání 17 %). Během úterní burzovní seance se dokonce objevovaly zprávy o možném budoucím rychlejším růstu inflace, na což akcie opatrnostně reagovaly poklesem. Čtvrtletní obchodování bylo ovlivněno především makroekonomickým reportem zahraničního obchodu Číny (importy -2 % y/y a exporty i přes oslabování čínského yuanu -10 % y/y), který vyvolal spekulace o perspektivě tamního hospodářského růstu – čtvrtek tak byl zasažen největšími výprodeji od září. V pátek zase nepříjemně překvapil populární index spotřebitelské důvěry z Michiganské univerzity. Volatilita na S&P 500 měřená VIX je od září jasně patrná – jen minulý týden se nejistota skokově navýšila o takřka 20 % a do listopadových prezidentských voleb a prosincové monetární neakce FEDu bude volatilita na finančních trzích zřejmě přítomna i nadále.

Nejstarší světový index DJIA se propadl o 0,56 % na stávajících 18 138,38 bodů, širší S&P 500 umazal 0,96 % w/w a obchodování minulý týden zakončil na 2 132,98 bodech a reprezentant technologií Nasdaq si pohoršil o 1,48 %.

Nejhůře performující segment utilit a realit z předminulého týdnu se nyní naopak dostal do popředí, když si oba mezitýdenně polepšily o 1,3 % a 1,2 %. Naopak, sektor zdravotní péče je vyjma dvou zelených zářijových týdenních seancí pod tlakem již od září, když po letech akciových růstů firmy sledují prezidentské volby v USA s Hillary Clintonovou a její budoucí snahou omezovat zisky v tomto sektoru snižováním marží. Zdravotní sektor se propadl o 3,3 % w/w.

Z 500 největších amerických firem byla hvězdou týdne Ulta Salon Cosmetics & Fragrance (+9,9 % w/w) díky vyšším než očekávaným vyhlídkám na příští kvartál. Na chvostu byla mimo jiné farmaceutická společnost Illumina či Alcoa. První zmíněná se propadla o celou čtvrtinu hodnoty w/w, když firma zveřejnila očekávání propadů jak ve stávajícím čtvrtletí (zveřejněn bude 1.11.2016), tak odhadem růstu (resp. poklesu) v dalším kvartále. Alcoa ztratila skoro 16 % w/w po neuspokojivém výsledku, se kterým v úterý do obchodování vstoupil investorský strach z právě zahájené výsledkové sezóny.

Ropa ani zlato nepředstavily minulý týden žádné výraznější změny. Cena ropného barelu WTI si polepšila o 1 %, když skončila těsně nad \$50 hranicí, zatímco trojská unce se s 0,5% ztrátou w/w pohybuje poblíž technické podpory \$1 250.

Index	7. 10. 2016	14. 10. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 240,49	18 138,38	-102,11 (-0,56 %)
S&P 500	2 153,74	2 132,98	-20,76 (-0,96 %)
NASDAQ Composite	5 292,41	5 214,16	-78,25 (-1,48 %)

Klíčové události

- **FED index podmínek na trhu práce za září:** aktuální hodnota: -2,2 b., očekávání trhu: 1,5 b., předchozí hodnota: -1,3 b.
- **Optimismus malých firem NFIB (září):** aktuální hodnota: 94,1 b., očekávání trhu: 95,0 b., předchozí hodnota: 94,4 b.
- **Nové pracovní pozice JOLTs (srpen):** aktuální hodnota: 5443 tis., očekávání trhu: 5800 tis., předchozí hodnota: 5871 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (8. října):** aktuální hodnota: 246 tis., očekávání trhu: 253 tis., předchozí hodnota: 249 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. října):** aktuální hodnota: 2046 tis., očekávání trhu: 2050 tis., předchozí hodnota: 2058 tis.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (9. října):** aktuální hodnota: 42,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 41,4 b.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (7. října):** aktuální hodnota: 4850 tis., očekávání trhu: 2000 tis., předchozí hodnota: -2976 tis.
- **Změna zásob benzínu podle EIA (7. října):** aktuální hodnota: -1907 tis., očekávání trhu: -900 tis., předchozí hodnota: 222 tis.
- **PPI za září (y-y):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Maloobchodní tržby za září (y-y):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Firemní zásoby za srpen (m-m):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Michiganský index spotřebitelské důvěry (říjen):** aktuální hodnota: 87,9 b., očekávání trhu: 91,8 b., předchozí hodnota: 91,2 b.
- **US výsledovka (září):** aktuální hodnota: 33,4 mld. USD, očekávání trhu: 30,0 mld. USD, předchozí hodnota: 91,1 mld. USD

USA

Firemní zprávy

- **Alcoa 11/10** – Těžařská a zpracovatelská společnost se 128 letou tradicí a tržní kapitalizací 13,8 mld. USD tradičně započala výsledkovou sezonu. Z hlediska obratu i ziskovosti společnost zaostala za očekáváním, tržby meziročně poklesly o 6 % - projevila se dopad ukončených operací. Společnost plánuje během letošního roku prodat aktiva za 1,2 mld. USD a vylepšit tak finanční pozici.
- **Wells Fargo 13/10** – Jednu z největších bank na světě v posledních měsících trápí skandál s klientskými účty. Na jejího šéfa Johna Stumpfa se snesla vlna kritiky i ze strany amerických zákonodárců. Objevily se hlasy volající po jeho trestním stíhání. CEO oznámil svou okamžitou rezignaci. Akcie banky letos ztratily přes 16 %, od začátku září 10 %.
- **Wells Fargo 14/10** – Zisk banky typu „too big to fail“ o kapitalizaci 226 mld. USD meziročně klesl o 2,6 %, kvůli nákladům na špatné půjčky. Obrat vzrostl o 1,8 %. Obojí překonalo konsenzus analytiků. Wells Fargo byla obviněna z podvodů na klientech, její CEO byl nucen tento týden odstoupit, bude mu zabaveno 41 mil. dolarů v akciích, to je největší penalizace pro bankovního manažera od finanční krize 2008. Současné problémy znamenají pro banku především reputační problémy. Nicméně musí zaplatit 185 mil. USD na kompenzacích. Banka již letos odevzdala takřka pětinu své kapitalizace.
- **Citibank 14/10** – Banka o kapitalizaci 141 mld. USD překonala odhady analytiků. Zobchodovaný objem na dluhopisech vzrostl meziročně o 35 %, dobré výsledky byly také podpořeny úrokovými výnosy a měnovými obchody. Obrat meziročně poklesl o 5 % na 17,8 mld. dolarů, čistý zisk o 11 %. Americké banky dlouho čekaly na konec poklesu objemu fixed income obchodů. Dluhopisoví tradeři stáli za tržbami 3,5 mld. USD.
- **JPMorgan 14/10** – Po zatím rozpačitém úvodu do výsledkové sezony za 3. čtvrtletí investiční gigant JPMorgan Chase s kapitalizací 245 mld. USD příjemně překvapil analytiku. Banka zaznamenala rekordní zisk v oblasti komerčního bankovníctví. Zisk z úroků vzrostl o 6 %, primárně díky většímu objemu půjček a růstu úrokových sazeb v USA. Růst zaznamenala také divize korporátního a investičního bankovníctví (téměř dvojnásobný zisk oproti loňsku). Banka vydělala na obchodování s dluhopisy (nárůst obratu o 48 %) po hlasování o Brexitu.

Očekávané události

- 17/10 Průmyslová výroba za září (m-m)
- 17/10 Využití výrobních kapacit za září
- 18/10 CPI za září (y-y)
- 18/10 Jádrové CPI za září (y-y)
- 18/10 NAHB Index podmínek realitního trhu za říjen
- 18/10 Čisté kapitálové toky za srpen
- 19/10 Nová výstavba domů za září
- 19/10 Nově vydané stavební povolenky za září
- 19/10 Změna stavu zásob surové ropy a benzínu (14. října)
- 20/10 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 20/10 Prodeje existujících domů
- 20/10 Bloomberg index ekonomických očekávání za říjen
- 20/10 FED Philadelphia index výrobní za říjen

Německo

Obchodování minulý týden bylo značně rozkolísané, když byla v první polovině týdne patrná nejistota na akciových trzích spojená s očekáváním vyšších sazeb v USA. Makroekonomické indikace průzkumu ZEW nakonec přinesly do Evropy pozitivní sentiment. Na rozdíl od severoamerických akciových trhů byly německé akcie schopny zakončit týdenní seanci v zelených číslech, když hlavní DAX 30 byl schopen jen za čtvrtletní obchodování smazat předchozí ztráty a ještě se dostat do zelených čísel (od předchozího týdne +0,85 %) a pátek zakončil na 10 580,38 bodech.

Dařilo se především energetickým titulům E.ONu (+8,2 % w/w) a RWE (+4,2 % w/w), i jejich nově založeným dcerám Uniper (+5,8 % w/w) a Innogy (+4,1 % w/w). Náklady vytvořené na uskladnění evropského vyhořelého jaderného paliva byly potvrzeny na 27 mld. USD. Energetické tituly se dočkaly od několika analytických společností také lepších ratingů. Nejvýkonnějším titulem v Německu byla nicméně Lufthansa, která vystřelila po oznámení lehce vyšších než očekávaných čísel v letecké přepravě osob.

Znehodnocení v třicetičlenném DAX indexu se minulý týden dočkalo jen šest titulů, z nichž nejhorší výkon byl realizován na Continental – i když „jen“ 3,0 %.

Trhy budou v nadcházejícím týdnu očekávat výstup ze čtvrtletního zasedání ECB a jejich pohledu ve věci ukončení evropského kvantitativního uvolňování v březnu 2017. Vzhledem k minulým makroekonomickým reportům a pozitivním výhledům růstu evropského HDP i lepšího spotřebitelského sentimentu se s koncem příštího března dá očekávat první evropská monetární restrikce.

Index	7. 10. 2016	14. 10. 2016	Změna
DAX	10 490,86	10 580,38	+89,52 (+0,85 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Obchodní bilance (srpen):** aktuální hodnota: 20,0 mld. EUR, očekávání trhu: 19,8 mld. EUR, předchozí hodnota: 19,5 mld. EUR
- **Běžný účet platební bilance (srpen):** aktuální hodnota: 17,9 mld. EUR, očekávání trhu: 15,0 mld. EUR, předchozí hodnota: 18,6 mld. EUR / revize: 20,2 mld. EUR
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (říjen):** aktuální hodnota: 59,5 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 55,1 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 6,2 b., očekávání trhu: 4,0 b., předchozí hodnota: 0,5
- **CPI (y-y) (září - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (září - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 12,3 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,4 b.
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Obchodní bilance (sezónně očistěno (srpen):** aktuální hodnota: 23,3 mld., očekávání trhu: 20,4 mld., předchozí hodnota: 20,0 mld. / revize: 20,8 mld.
- **Registrace nových aut (EU27) (září):** aktuální hodnota: 7,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 10,0 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 14/10** – Největší pozici v Deutsche Bank mají investiční fondy kontrolované královskou rodinou v Kataru. Podle zdrojů Wall Street Journal investoři vyjádřili obavy u dlouhodobé strategie Deutsche Bank. Rovněž si někteří investoři nejsou jisti, zda Deutsche Bank adekvátně vyjednává s americkou protistranou ohledně vyrovnání. Investoři veřejně nadále podporují vedení společnosti včetně CEO Johna Cryana. Katar v polovině roku 2014 nakoupil akcie Deutsche Bank za 1,94 mld. dolarů (1,75 mld. eur) při ceně 29,20 eura za akcii. Cena akcií Deutsche Bank jen od začátku roku klesla o 45 % a v současné době se obchoduje kolem 12 eur. Katar podle zdrojů využíval řadu zajišťovacích operací, které pomohly snížit ztráty. Zdroj blízký investorům a jejich poradcům uvedl, že potenciální rekapitalizace (tzn. například i navýšení kapitálu pomocí emise nových akcií) je pro Katar možnou investiční příležitostí. Katar nevystupoval jako aktivistický investor, který by se snažil o změnu ve vedení nebo v operativních záležitostech. Katarské fondy podle vyjádření opět potvrdily, že mají trpělivost jako dlouhodobí akcionáři s případným zájmem o navýšení podílu v Deutsche Bank. Na druhé straně některé zdroje uvedly, že není v plánu navyšovat podíl v blízké době. Důvodem je obava o budoucí zisky a ztrátu talentů na klíčových pozicích jako investiční bankovníctví a správa aktiv.

Německo

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 reprodukování 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), 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