

Česká republika

Pražská burza zaznamenala v závěru listopadu nevýrazný pohyb, když hlavní index PX konsolidoval v relativně úzkém rozmezí mezi 50 a 200 denním klouzavým průměrem, jichž hodnoty se aktuálně nacházejí v těsné blízkosti. Dvousemenní průměr aktuálně představuje pro index podporu a zatím nedošlo k výraznějšímu ataku. Na týdenní bázi si index připsal nevýrazných 0,42%. Z lokálního minima se odrazil ČEZ a na vyšší hodnoty mu pomohla především silná úterní seance, když s podporou vyšších cen elektřiny a za absence výraznějšího prodejce titul poskočil o více jak 4%. V polovině týdne se obchodoval na 435 Kč, ale v závěru týdne opět úřadoval prodejce a titul končil na 425 Kč, přesto silnější o 3,1%. Výsledkovou sezonu na pražské burze uzavřel Pegas a pojišťovna VIG. Výrobce netkaných textilií představil mírně lepší čísla za 3Q, vedení potvrdilo letošní výhled i záměr pokračovat v progresivní dividendové politice. Data nepřinesla výraznější reakci a zvýšený objem obchodů, titul nakonec končil silnější o 1,1% na 780 Kč. VIG se po výsledcích dostal na nejvyšší hodnoty od dubna letošního roku, posunu na nová lokální maxima však investoři využili k realizaci krátkodobých zisků a titul nakonec na týdenní bázi oslabil o 1,65%.

Index	18. 11. 2016	25. 11. 2016	Změna
PX	884,41	888,14	+3,73 (+0,42 %)

Klíčové události

- **Moneta Money bank** se stane

Firemní zprávy

- **ČEZ 18/11** – ČEZ v krátké tiskové zprávě uvedl, že ve středu 23. října podal u soudu žalobu vůči společnosti Škoda JS, ve které uplatňuje náhradu škody ve výši 611 mil. Kč v souvislosti s neplánovanými odstávkami na svých jaderných elektrárnách způsobené kontrolami svarů. ČEZ již letos v červnu naznačoval, že bude po Škodě JS požadovat náhradu škody. ČEZ již dříve uvedl, že ztráty z loňských neplánovaných odstávek činily 2,5 mld. Kč. Za letošní rok by se pak ztráty, podle vyjádření managementu, měly pohybovat kolem 3 mld. Kč. Podle vyjádření mluvčího ČEZu Ladislava Kříže pro Lidovky.cz částka nemusí být konečná, když společnost ještě nezná přesnou částku škod.
- **Komerční banka 23/11** - Analytici Morgan Stanley přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 788 Kč z 887 Kč. Doporučení ponechali na stupni „equal-weight“.
- **Pegas Nonwovens 24/11** - Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil své hospodářské výsledky za 3Q 2016, resp. 9M 2016. Společnost Pegas ve 3Q 2016 vykázala výnosy ve výši 51,1 mil. EUR (meziročně níže o 11,9 % y/y), což bylo téměř jak v souladu s naším očekáváním, tak v souladu s tržním konsensem (50,8 mil. EUR). Pokles výnosů byl v souladu s očekáváním způsobem výhradně externími vlivy, tedy meziročně nižšími cenami polymerů. Na úrovni provozních zisků Pegas představil podle očekávání výraznější meziroční nárůsty. Konkrétně, EBITDA vzrostla o 37,8 % y/y na 11,3 mil. EUR a mírně tak překonala jak náš odhad (10,6 mil. EUR), tak průměrný odhad trhu ve výši 10,8 mil. EUR. Mírně lépe, než jsme předpokládali, se vyvíjely osobní náklady a rovněž společnost vykázala lehce lepší produkci (25 tis. tun vs. naše odhady kolem 24,5 tis. tun). V souladu s očekáváním na provozní ziskovost výrazně pozitivně působil meziroční pokles cen polymerů, tedy Pegas vykázal nižší náklady na vstupní suroviny, což vykompenzovalo výše zmíněný pokles na výnosech. Čistý zisk ve 3Q 2016 meziročně stoupl z úrovně 0,5 mil. EUR na 5,5 mil. EUR. Výrazněji tak překonal jak naše odhady (3,6 mil. EUR), tak tržní konsensus (3,8 mil. EUR), když nerealizované kurzové vlivy měly výrazně pozitivnější vliv než se očekávalo. Management Pegasu v souladu s naším očekáváním potvrdil výhled letošní EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR.
- **Unipetrol 22/11** - Zástupci společností UNIPETROL RPA, a.s and Jadranski Naftovod podepsali dohodu o napojení ČR na ropovod Adria, který by se mohl stát alternativou k současným IKL a Družbě. Napojení na nový

Česká republika

zdroj podpoří energetickou bezpečnost země a stabilitu dodávek.

- **O2 25/11** - Telekomunikační společnost O2 Czech Republic v rámci zpětného odkupu akcií získala více než 1% podíl na všech hlasovacích právech. V rámci současného plánu schváleného představenstvem by společnost měla odkoupit celkem až 4 % vlastních akcií.
- **Stock Spirit 23/11** - Likérka Stock Spirits Group oznámila, že Diego Bevilacqua, její nedávno jmenovaný nevýkonný ředitel, nakoupil v Londýně 18 182 akcií po 166,5 pencích (52,54 Kč). Akcie ve společnosti nedávno koupil také Mike Butterworth, který byl do její správní rady jmenován spolu s Bevilacquou.
- **Vienna Insurance Group 22/11** – Pojišťovací skupina VIG reportovala výsledky za 3Q letošního roku. Hrubé předepsané pojistné meztiročně stagnovalo na úrovni 2 mld. EUR. Z loňské ztráty se společnost dokázala vrátit do zisku, když zisk před zdaněním dosáhnul 100,03 mil. EUR, čistý zisk 67,07 mil. EUR. Meztiročně jsou nadále slabší výnosy z investic, které dosáhly 243 mil. EUR (-11% y/y), ale oproti očekávání trhu 232 mil. EUR dopadly lépe. Vedení zopakovalo svůj ziskový cíl na úrovni 400 mil. Kč před zdaněním.

Očekávané události

- 22.11. VIG – výsledky za 3Q
- 24.11. Pegas – výsledky za 3Q

USA

Makroekonomická data z korporátní sféry, nemovitostního trhu i indexy měřené FEDem předčila další očekávání analytiků. Mimořádně silné objednávky zboží dlouhodobé spotřeby byly tlačeny především nákupy v oblasti letadlového a zbrojařského sektoru. Trh práce se nachází poblíž přirozené nezaměstnanosti, tedy stavu k dosažení ekonomického potenciálu země. Není tak divu, že dolar i nadále vůči euru posiloval, a zdolal nejen letošní maxima, ale maxima z roku 2003. Pravděpodobnost prosincového zvýšení úrokových sazeb v USA je nyní 100% (jinými slovy – je rozhodnuto a trh už FEDu nedává prostor k dalšímu odkládání sazeb). A středěční zápis ze zasedání FED jen ještě utvrzuje analytiku v tom, že rychle rostoucí americká ekonomika by se bez měnové reakce mohla začít přehřívat. Nositel Nobelovy ceny za ekonomii Paul Krugman si jistotou prosincové restrikce naopak není jistý z důvodu zatímního nedosažení inflačního cíle sledovaného FEDem.

Monetární expanze ve zbytku světa (japonské neomezené výkupy dluhopisů, devalvace čínského yuanu, odkládání konce evropského QE, ...) zatím relativně podporují růst dolaru. Ten zatráktivní i druhá měnová restrikce v USA. Vidina bezpečného měnového přístavu způsobuje masivní příliv kapitálu do USA a tudíž výprodeje ve zbytku světa. Trump tuto skutečnost ještě umocňuje, když chce v příštích letech repatriovat až 3 biliony dolarů zpět do USA. Apresiasi dolaru podporuje i růst krátkodobých výnosů na dluhopisech. Rizikem pro dolar zůstává oslabující americký zahraniční obchod a vyšší mzdové náklady v amerických firmách. Představa Trumpových nižších korporátních přímých daní však zatím vítězí a vede akciové trhy k dalším ziskům.

V minulém týdnu došlo k protnutí historických maxim na všech třech hlavních amerických akciových indexech. Dow Jones se zakotvil nad úrovní 19 000 b., zatímco S&P 500 překonal psychologický milník 2 200 b.

Prvenství ze sektorů patřilo minulý týden telekomunikacím (+4,6 % w/w). Dařilo se však také materiálům (+2,7 % w/w), průmyslu (+2,3 % w/w) či energiím (+2,2 % w/w). Jediné odvětví v červených číslech bylo opět zdravotnictví (-0,3 % w/w). Zajímavé bylo sledovat i maloobchodní řetězce, které po většinu týdne posilovaly na meziročně vyšších tržbách spojených se Dnem Děkuvzdání a Černým pátkem (Black Friday). V pátek však řetězce vracely zisky, když se zjistilo, že online prodeje vytěsňují fyzické prodeje v obchodních domech.

Největších zisků minulý týden mohli dosáhnout investoři na těžařské společnosti Freeport-McMoran (+16,5 % w/w), které pomáhají rostoucí ceny komodit promítající se do ziskovosti firmy a jejích marží. Firma navíc provedla kapitálovou restrukturalizaci od cizího kapitálu k dodatečnému vlastnímu kapitálu. Zemědělský výrobce Deere&Co si připsal +13,0 % poté, co reportoval úctyhodný zisk, který předčil konsensus analytiků o 150 %. Nedařilo se dentální a veterinární firmě Patterson (-16,0 % w/w), které se propadly marže a došlo ke snížení celoročního hospodářského výhledu. Propadaly se i akcie textilního Urban Outfitters (-10,5 % w/w), který si nepohlídal fixní náklady, což se negativně promítlo do jejího výsledku hospodaření.

Ropě se první polovinu minulého týdne mimořádně dařilo, když se na trhu překvapivě šířil optimismus z uzavření vídeňské dohody o omezení těžby tuto středu. K dohodě se údajně přidal i Irák, který přistoupil na omezení o 0,9 mil. barelů denně. Dohoda OPEC by přitom měla snížit celkovou produkci ropy členských zemí jen o cca 1,1 mil. barelů denně. OPEC žádá o připojení se nečlenských zemí k dohodě (dnešní schůzku s Ruskem však kontraproduktivně Saudská Arábie zrušila) a dalšímu snížení denní těžby aspoň o dalších 0,5 mil. barelů. Dohoda by tak byla podporou ceně barelu nad hranici 50 dolarů. Saudská Arábie v pátek ohlásila, že predikuje návrat ceny ropy v příštím roce zpět k 60 dolarům za barel i bez této sledované klíčové dohody. Tato zpráva trhy nepotěšila a poslala cenu barelu k 46 dolarům (ropa nakonec -0,7 % w/w).

Zlato ve středu utrpělo ránu způsobenou posilujícím dolarem na nových silných makrodatech a propadlo se pod support 1 200 USD/oz blízko k další technické linii podpory u 1 170 USD/oz. Obchodování minulý týden nakonec zakončilo s 2,0% ztrátou na 1 183,6 USD/oz.

Index	18. 11. 2016	25. 11. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 867,93	19 152,14	+284,21 (+1,51 %)
S&P 500	2 181,90	2 213,35	+31,45 (+1,44 %)
NASDAQ Composite	5 321,51	5 398,92	+77,41 (+1,45 %)

Klíčové události

- Index výrobní aktivity richmondského Fedu (listopad):** aktuální hodnota: 4 b., očekávání trhu: 0 b., předchozí hodnota: -4 b.
- Prodeje existujících domů (říjen):** aktuální hodnota: 5,6 mil., očekávání trhu: 5,44 mil., předchozí hodnota: 5,47 mil. / revize: 5,49 mil.
- Index žádostí o hypotéky MBA (18. listopadu):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -9,2 %
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 4,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (19. listopadu):** aktuální hodnota: 251 tis., očekávání trhu: 250 tis., předchozí hodnota: 235 tis. / revize: 233 tis.
- Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (12. listopadu):** aktuální hodnota: 2043 tis., očekávání trhu: 2008 tis., předchozí hodnota: 1977 tis.

USA

- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (20. listopadu):** aktuální hodnota: 44,8 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,4 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 53,9 b., očekávání trhu: 53,5 b., předchozí hodnota: 53,4 b.
- **Prodeje nových domů (říjen):** aktuální hodnota: 563 tis., očekávání trhu: 590 tis., předchozí hodnota: 593 tis. / revize: 574 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 93,8 b., očekávání trhu: 91,6 b., předchozí hodnota: 91,6 b.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (18. listopadu):** aktuální hodnota: -1255 tis., očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 5274 tis.
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 54,9 b.

Firemní zprávy

- **Amazon 24/11** – Společnost Amazon oznámila, že jedná o koupi online prodejce Souq.com za 1 mld. dolarů, který je provozován v Dubaji. Akvizicí by Amazon získal přístup na rychle rostoucí trh na Blízkém východě. Amazon podle zdrojů agentury Bloomberg zvažuje podat nabídku pro celý internetový obchod, zatímco Souq.com dříve nabídl k prodeji alespoň 30 %. Prozatím nedošlo k žádné dohodě a s jednáním se nadále váhá. Souq.com prodává více než 1,5 mil. produktů online zákazníkům ve Spojených arabských emirátech, Egyptě a Saudské Arábii.
- **Johnson & Johnson 25/11** – Americký gigant Johnson & Johnson s kapitalizací 308 mld. USD má údajně zájem o převzetí švýcarské farmaceutické společnosti Actelion za 17 mld. USD, uvádí osoby seznámené se situací. Jednání jsou podle osob seznámených se situací v úvodní fázi poté, co americká společnost představila svou úvodní nabídku. Actelion údajně spolupracuje s poradcem, aby zvážil své možnosti. Actelion je největší evropská biotechnologická firma. Její tržní kapitalizace dosahuje téměř 17 mld. USD. Již roky se o ní mluvilo jako o potenciálním cíli akvizičního zájmu, její spoluzakladatel a výkonný ředitel Jean-Paul Clozel, který také patří mezi její největší akcionáře, však dříve řekl, že společnost plánuje zůstat nezávislá. Podle některých zdrojů by však při dostatečně slušné ceně mohl být otevřenější prodeji.

Očekávané události

- 29/11 Firemní zisky 3Q
- 29/11 HDP 3Q
- 29/11 Index spotřebitelské důvěry
- 30/11 MBA nové žádosti o hypotéky
- 30/11 ADP Změna zaměstnanosti
- 30/11 Osobní příjmy a výdaje
- 30/11 Prodeje stávajících domů
- 30/11 Zásoby surové ropy
- 1/12 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 1/12 Markit index PMI výrobní
- 1/12 ISM ve výrobě
- 2/12 Změna pracovních míst mimo zemědělství
- 2/12 Nezaměstnanost
- 2/12 Průměrná pracovní týdenní doba
- 2/12 Míra participace na trhu práce

Německo

Jsme jeden týden do italského referenda o ústavních změnách a finanční trhy, leč s rezignací svého premiéra Renziho a stále se více ozývajícími potenciálními odchodem Itálie z EU nepočítají, penalizují dluhopisy dalšími rizikovými přírůžkami. Bondy se tak pohybují na letošních minimech s hrozbou, že se blíží „nová“ dluhová krize. Přestože evropské makroekonomické údaje nebyly špatné, cenová hladina neroste. Vše se bude nyní odvíjet od politiky. Pravděpodobnost, že ECB provede různé březnové utnutí kvantitativního uvolňování (QE), již není taková jako před měsícem. S hospodářsko-politickými problémy EU se dá spíše očekávat postupné ukončování QE, případně dokonce její celkový odklad. Přestože se guvernér ČNB nechal slyšet, že by odklad evropské monetární restrikce neovlivnil plánované podzimní ukončení intervencí ČNB proti koruně, nic není jisté. ČR jako malá otevřená ekonomika (v TOP 5 nejotevřenějších zemích vůči HDP na světě) musí chtít nechtět sledovat dění za hranicemi a svou politiku tomu přizpůsobovat.

Německý DAX 30 si připsal skrovných 0,3 % w/w a minulou týdenní seanci tak zakončil na 10 699 b.

Předním titulem byly minulý týden akcie Volkswagenu (+6,8 % w/w) – automobilový koncern se v Alžírsku rozhodl otevřít výrobní linku na výrobu stovky vozidel denně, čímž by posílil svůj tamní vliv, firma navíc těžila z pozitivního výhledu prodeje elektrovozidel značky Porsche.

Po předchozí rally finančního sektoru bylo toto odvětví pod tlakem, když Commerzbank umazala 6,5 % w/w ze své kapitalizace – banku ohrožuje politická nestabilita a rostoucí premie v Itálii, rating banky byl navíc snížen hned několika analytickými domy.

Index	18. 11. 2016	25. 11. 2016	Změna
DAX 30	10 664,56	10 699,27	+34,71 (+0,33 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 54,4 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 55,0 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: 55,0 b., předchozí hodnota: 55,1 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (3Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index IFO podnikatelského klimatu (listopad):** aktuální hodnota: 110,4 b., očekávání trhu: 110,5 b., předchozí hodnota: 110,5 b.
- **Index IFO očekávání (listopad):** akt. hodnota: 105,5 b., očekávání trhu: 106,0 b., předchozí hodnota: 106,1 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (prosinec):** akt. hodnota: 9,8 b., očekávání trhu: 9,7 b., předchozí hodnota: 9,7 b.

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (listopad - první, předběžný):** aktuální hodnota: -6,1 b., očekávání trhu: -7,8 b., předchozí hodnota: -8,0 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7 b., očekávání trhu: 53,3 b., předchozí hodnota: 53,5 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 54,1 b., očekávání trhu: 53,3 b., předchozí hodnota: 53,3 b.

Firemní zprávy

- **Volkswagen 22/11** – Vedení koncernu Volkswagen představilo program s názvem TRANSFORM 2025+, který určí směřování společnosti v následujících letech. Plán počítá se zvýšením produktivity a ziskovosti, investicemi v oblasti elektromobility a alternativních pohonů. V rámci úsporných opatření již společnost předminulý týden oznámila záměr snížit počet pracovních sil o cca 30 000 (5 %). V rámci plánu se automobilka chce dále etablovat a být zisková na všech hlavních trzích, investovat v Severní Americe či představit dostupné auto pro region Indie a Číny (2019/2020). Z hlediska ziskovosti chce skupina dosáhnout do roku 2025 6% provozní marže.

Německo

- **Infineon 23/11** – Významný světový výrobce polovodičů Infineon Technologies s tržní kapitalizací 19 mld. EUR představil výsledky za 4Q FY 2016. Výhled tržeb na fiskální rok 2017 sice zaostal za očekáváním analytiků, kteří slabší výhled připisují dalším segmentům než klíčovému automobilovému. Tržby by v 1Q FY 2017 měly mezikvartálně klesnout o 2 až 6 %, upravená provozní marže dosáhnout 14 %. V celém fiskálním roce společnost očekává 4% až 8% růst tržeb a provozní marže 16 %. Společnost přepokládá kurz 1,1 EUR/USD. Společnost zvýšila výhled střednědobé provozní marže z 15 na 17 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg hodnotili výhled tržeb jako spíše slabší vzhledem k obtížnější situaci v některých segmentech. Důležitému automobilovému segmentu by se však i nadále mělo dařit. Analytici Baader-Helvea považují za nejdůležitější zvýšení střednědobého výhledu marže, potvrzuje podle nich potenciál jejího růstu v dalších letech, který by měla podpořit úsporná 300milimetrová výrobní technologie. Management navrhuje navýšit dividendu z 0,2 EUR na 0,22 EUR. O její výši rozhodne valná hromada 16. února 2017.
- **Thyssenkrupp 24/11** – Průmyslový ocelářský koncern Thyssenkrupp s kapitalizací 12,5 mld. EUR prezentoval smíšené výsledky za uplynulý fiskální rok a oznámil záměr vyplatit dividendu v nezměněné výši. Celoroční výsledky Thyssenkrupp jsou smíšené, výnosy mírně zaostaly za očekáváním, z hlediska ziskovosti se společnosti dařilo. EBIT meziročně poklesl o 12 % na 1,47 mld. eur, byl v souladu s očekáváním i výhledem společnosti. Společnost očekává dividendu na stabilní úrovni 12 centů na akcii. CEO společnosti Heinrich Hiesinger a jeho tým se snaží o větší diverzifikaci společnosti, která generuje více než polovinu příjmů z prodeje výtahů. Pro Bloomberg TV řekl, že plánované infrastrukturní výdaje v USA jsou pro skupinu jednoznačným pozitivem a poskytují příležitost k růstu.

Očekávané události

- 28/11 Maloobchodní tržby
- 29/11 CPI
- 29/11 CPI harmonizované
- 30/11 Změna zaměstnanosti
- 1/12 Index nákupních manažerů Markit výrobní

Očekávané události – eurozóna

- 28/11 Peněžní zásoba M3
- 29/11 Spotřebitelská důvěra
- 30/11 CPI
- 30/11 CPI harmonizované
- 1/12 Index nákupních manažerů Markit výrobní
- 1/12 Nezaměstnanost
- 2/12 PPI

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 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