

Česká republika

Poklidný vývoj na pražské burze pokračoval i v úvodu dubna. Index PX již třetí týden v řadě osciluje kolem hranice 980 bodů. Hlavní domácí index si v uplynulém týdnu připsal mírný růst o 0,3%. Pozitivní vývoj byl k vidění především u hlavních dividendových titulů. Moneta se s nárokem na vysokou dividendu obchoduje na burze již pouze do úterý 11.4. a titul se postupně přibližuje opět k hranici 90 Kč. V týdnu si připsal 2,74% a končil obchodování nad hranicí 88 Kč. Minoritní akcionář Templeton opět rozvířil debatu ohledně využití přebytečného kapitálu, když valné hromadě navrhuje podstatnou redukci a výplatu akcionářům. Téměř 3% si připsaly akcie Philip Morris a atakovaly hranici 14 tis. Kč, čímž si vylepšila mnohaletá maxima. Vysoká dividendová láká i u akcií O2, které se dostaly přes 290 Kč a připsaly si 2,8%. Kromě zájmu o dividendové tituly bylo nejdůležitější informací ukončení kurzového závazku ze strany ČNB. Posílení koruny o necelá 2% se projevilo primárně u emisí, které se obchodují v rámci duálního listingu a primární trh je v zahraniční měně. Oslabení Erste o 1,1% jde tak plně na vrub silnější koruně. Na trhu ve Vídni si připsala na týdenní bázi zisky a kurz končil obchodování u lokálních maxim, které by odpovídalo při původním kurzu cenám lehce přes 840 Kč. Silnější koruna však díky přepočtu poslala kurz na 891 Kč. VIG oslabil o 0,64%, negativně se silnější koruna projevila i u Stock Spirit a kurz oslabil o 1,8%. Koruna posilovala i vůči dolaru a níže tak končila i mediální CME (-3,25%). O 1,7% posílili na týdenní bázi akcie Pegasu. Vedení potvrdilo záměr na objednání linky pro závod v JAR, což opět zvyšuje pravděpodobnost realizace celého projektu. Zajímavostí byl rovněž velký blokový obchod, který dle statistik Bloombergu proběhl ve čtvrtek před otevřením trhu. Jednalo se o podíl ve výši téměř 1,8% a realizovaná cena byla 850 Kč. V nadcházejícím týdnu bude kromě Monety i rozhodný den pro dividendu u komerční banky. Titul v uplynulém týdnu posílil o 1,7% a vrátil se do blízkosti 960 Kč.

Index	31. 3. 2017	7. 4. 2017	Změna
PX	981,15	984,05	+2,9 (+0,3 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (únor): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 7,7 % / revize: 7,8 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (únor): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- Ministerstvo financí ČR navýšilo svoji prognózu inflace pro tento rok na 2,4 %. HDP podle ministerstva poroste o 2,5 %. V prognóze předchozí se předpokládalo 2,6 %.
- **ČNB oznámila ukončení kurzového závazku.** Centrální banka se tak vrací do standardního režimu měnové politiky, kdy se jejím hlavním měnověpolitickým nástrojem opět stanou úrokové sazby. Současně ČNB říká, že kurz koruny může kolísat oběma směry na základě vývoje poptávky a nabídky. Guvernér Rusnok na tiskové konferenci potvrdil, že míra tolerance centrální banky po exitu z kurzového závazku bude velmi široká. Guvernér ČNB také potvrdil, že bankovní rada v tuto chvíli nestanovila žádný závazný mandát k obraně konkrétních hranic kurzu a po exitu bude ČNB tolerovat rozkolísanost kurzu koruny.

Firemní zprávy

- **ČEZ 7/4** - Analytici banky HSBC zvýšili doporučení pro ČEZ na "držet", předch. "redukovat". Cílová cena byla zvýšena na 410 Kč ze 400.
- **Moneta Money Bank 6/4** - Templeton navrhuje snížení Tier 1 ze současných 20,5 % na 15,5 % ke konci druhého čtvrtletí příštího roku. Templeton navrhuje na výroční valné hromadě Monety, která se uskuteční 24. dubna, bod ohledně redukce nadměrného kapitálu Tier 1. Ten má v současné chvíli Moneta na úrovni 20,5 %, což je výrazně nad 14,5 % požadovaným Českou národní bankou. Templeton oznámil, že si představuje redukci Tier 1 na 15,5 % ke konci druhého kvartálu roku 2018. Zbývající nevyužitý kapitál by tak měl být rozdělen mezi akcionáře ve formě zpětného odkupu akcií či distribuce hotovosti.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 3/4** - Společnost Pegas Nonwovens oznámila, že uzavřela dohodu s Reifenhäuser Reicofil ohledně záměru objednat novou výrobní linku pro budoucí závod v Jihoafrické republice. Uzavření smlouvy na dodávku výrobní linky firma předpokládá na červenec 2017. Nový závod má být posléze uveden do provozu na konci příštího roku.
- **O2 4/4** - Společnost O2 Czech Republic oznámila upsání úvěrů, tzv. Schuldschein, v celkové hodnotě 3,5 mld. Kč. O2 si půjčilo 3 mld. Kč a 20 mil. USD. Financování se splatností pět až sedm let společnost použije pro všeobecné korporátní účely. Celková nabídka od investorů několikrát převýšila cílovou částku.
- **Unipetrol 5/4** - Zpracovatel ropy Unipetrol představil marže za březen. Rafinérská marže klesla, petrochemické marže jsou nejvýše od loňského května. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v březnu klesla na 3,3 USD/barel z únorových 4,4 USD/barel. Za celé první čtvrtletí marže činila 4,0 USD/barel, v loňském 1Q činila 3,6 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v březnu vzrostla na 884 EUR/tuna z 834 EUR/tuna za únor. Marže z olefinů v březnu vzrostla na 439 EUR/tuna z 396 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 445 EUR/tuna z 438 EUR/tuna. V 1Q kombinovaná petrochemická marže meziročně klesla z 885 EUR/t na 825 EUR/t. Pokles rafinérských marží v březnu zaznamenaly také další středoevropské firmy, které své marže představily v předchozích dnech.
- **Vienna Insurance Group 7/4** - Společnost Vienna Insurance Group vydává 200 mil. eur podřízených dluhopisů se splatností 30 let a kupónem 3,75 % po dobu prvních 10 let.

Očekávané události

- 10.4. Spotřebitelské ceny
- 12.4. Moneta – ex-date dividenda ve výši 9,80 Kč na BCPP
- 13.4. Komerční banka – ex-date dividenda ve výši 40 Kč na BCPP

USA

Středeční zápisky z březnového zasedání FEDu potvrdily stabilní výhled ekonomice, která může být nyní krátkodobě volatilní ze slabšího úvodu roku. Nejednotnost členů zůstává v otázce posuzování potenciálních dopadů hospodářské politiky Trumpa. První náznak přišel ve věci zmenšování nafouklé bilance FEDu (po krizi se zpětínasobila na cca 4,5 bil. USD). Snižování výkupů US Treasuries a dobíhání jejich splatnosti by mělo podle FEDu probíhat pasivně a především transparentně. Šéf newyorské pobočky Dudley se vyjádřil, že očekává snižování rozvahy jako formu monetární politiky, která by mohla do příštího roku alternativně nahrazovat funkci peněžních sazeb. Aktuální tržní očekávání zůstává na navýšení další sazby v červnu (66% šance) a následně ve čtvrtém čtvrtletí. Po publikování zápisů trhy obrátily do červených čísel. Je zajímavé, že na úrokové sazby již trhy nereagují (zahrnuto ve všeobecném očekávání), ale s informací o plánu snižovat americkou monetární bázi trhy nepočítaly.

Republikánský Kongres v pondělí těsnou většinou zrušil zákon, podle něhož dosud museli internetoví poskytovatelé žádat americké návštěvníky o souhlas s jejich sledováním za účelem marketingu. Ve čtvrtek Trump hostil na Floridě čínského prezidenta Xi. Americký prezident dlouhodobě kritizuje Čínu z měnových proexportních manipulací, proto byl trh poměrně nejistý z jejich dvoudenního meetingu.

Stále není znám postoj Bílého domu k původně zamýšlenému zdanění amerických importů. Reforma by podpořila tuzemskou výrobu, vytvořila nová pracovní místa, což by ještě snížilo již tak nízkou tamní nezaměstnanost a zvyšovalo mzdy a cenu dolaru. Vyšší komfort by byl na druhé straně kompenzován vyššími výdaji, vyšší inflací a zřejmě nižší produktivitou. Proti této reformě jsou především retailéři, kteří by daňové břímě přenášeli na spotřebitele. Návrh vítají čistí exportéři. Pokud návrh neprojde, Trump nebude mít finanční polštář na krytí nižších korporátních daní. Daňová reforma, která měla být představena ještě v únoru, zabere podle Spicera z Bílého domu několik dalších měsíců. Bílý dům odhaduje, že Trumpovo stažení již jedenácti regulací z dob Obamovy administrativy přinesou USA cca 10 mld. USD do příštích dvaceti let. Obama nastupoval do funkce s propuknutím největší ekonomické krize od Velké deprese, proto zaváděl finanční regulace. Je na snaze zde uvést, že zrušení regulací ušetří peníze, ale může „zadělat“ na budoucí problémy.

Trump ve čtvrtek rozhodl o vystřelení balistických raket za účelem zničení syrského vojenského letiště Shayrat, na němž měly být vytvářeny chemické zbraně (včetně těch použitých v úterý proti civilistům v Khan Sheikhun, který si vyžádal téměř stovku mrtvých včetně dětí). Cíl byl zničen a vyžádal si životy několika syrských vojáků. Vojenská akce byla okamžitě odsouzena Ruskem, které USA vyčetlo útok na suverénní stát (Rusko podporuje syrský režim Assada) a varovalo vlastním úderem při potenciálním dalším útoku na Sýrii. Trump jednal spotově, a to bez posvěcení Kongresem – přitom sám v roce 2013 odsuzoval jakýkoliv americký útok bez rozhodnutí Kongresu. Akce přišla v přítomnosti čínského prezidenta na Floridě. Čína má podle Trumpa jako jediná obchodní páky na Severní Koreu. Ta v minulých měsících eskalovala napětí zkouškami raket do Japonského moře. Čtvrteční vojenská akce tak může poukázat i na nedodržování rezoluce OSN. Trump již dříve oznámil, že pokud se Severní Koreou něco neudělá Čína, postará se o to on sám. Již nyní směřuje americká námořní armáda od Singapuru směrem ke Korejskému poloostrovu. Akciové indexy ve čtvrtek globálně klesaly, dařilo se jen defenzivním titulům a komoditám. To bylo ještě umocněno pátečním teroristickým útokem ve Švédsku.

Negativně působila nově vytvořená pracovní místa za březen, která silně zaostávala za očekáváním a dostala se na roční minima – na vině byla do značné míry i březnová sněhová bouře. Měsíční reportované prodeje automobilek v pondělí hlásily dvouletá minima.

Americké akciové indexy v týdnu často otevíraly v červených číslech, rychle obracely do černých, aby obchodní seance opět končily v záporu. Týdenní obchodování nepřineslo žádnou změnu tradičnímu indexu Dow Jones (0,0 %), širší S&P 500 umazával 0,3 % w/w, zatímco technologický Nasdaq ztrácel 0,6 % w/w.

Nejvýkonnějším sektorem byly reality (+0,6 % w/w) a energie (+0,6 % w/w), oproti tomu znovu ztrácely telekomunikace (-1,1 % w/w) a finanční tituly (-1,0 % w/w).

Příjemně v týdnu investory potěšily akcie Staples (+11,2% w/w), zatímco zklamání přinesly Acuity Brands (-15,1 % w/w). Irák znovu ukazuje své odhodlání zvyšovat svou těžbu až k 5 mbd do konce tohoto roku, Irán již produkci zvýšil v březnu. Libye po poklesu březnové produkce oznámila navýšení těžby díky znovuspuštění svého největšího ropného pole. Medvědí sázky na další pokles cen ropy se nicméně snižují s tím, jak trh obecně v květnu očekává prodloužení limitované těžby OPEC do druhé poloviny letošního roku. Růstům cen ropy pomohly výpadky těžby v Severním moři, i útok na syrskou vojenskou základnu. Ve středu překvapila americká statistika ropných zásob. Čekal se pokles, skutečnost však byla jiná, když zásoby rostly o 1,6 mb. Ropa WTI připsala 3,2 % w/w na 52,24 USD/barel.

Zlato si polepšilo o 0,4 % w/w, když své páteční obchodování zakončilo na 1 254,5 USD/oz.

Index	31. 3. 2017	7. 4. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 663,22	20 656,10	-7,12 (-0,03 %)
S&P 500	2 362,72	2 355,54	-7,18 (-0,30 %)
NASDAQ Composite	5 911,74	5 877,81	-33,93 (-0,57 %)

Klíčové události

- Index nákupních manažerů Markit (březen - konečný):** aktuální hodnota: 53,3 b., očekávání trhu: 53,5 b., předchozí hodnota: 53,4 b.
- ISM ve výrobě (březen):** aktuální hodnota: 57,2 b., očekávání trhu: 57,2 b., předchozí hodnota: 57,7 b.
- Stavební výdaje (m-m) (únor):** akt. hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 1,0 %, předch. hodnota: -1,0%/revize -0,4 %

USA

- **Obchodní bilance (únor):** aktuální hodnota: -43,6 mld., očekávání trhu: -44,5 mld., předchozí hodnota: -48,5 mld. / revize: 48,2 mld.
- **Průmyslové objednávky (únor):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor - konečný):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (31. března):** akt. hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: --, předch. hodnota: -0,8 %
- **Změna zaměstnanosti ADP (březen):** akt. hodnota: 263 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 298 tis.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (březen - konečný):** aktuální hodnota: 53,0 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 53,2 b.
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (březen):** aktuální hodnota: 55,2 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 57,6 b.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (25. března):** aktuální hodnota: 2028 tis., očekávání trhu: 2030 tis., předchozí hodnota: 2052 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. dubna):** aktuální hodnota: 234 tis., očekávání trhu: 250 tis., předchozí hodnota: 258 tis.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (2. dubna):** aktuální hodnota: 50.2 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 49.7 b.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (březen):** aktuální hodnota: 98 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 235 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (únor - konečný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Tesla 3/4** – Americká společnost Tesla s tržní kapitalizací 45 mld. USD v prvním kvartále tohoto roku dodala svým zákazníkům 25 tisíc automobilů, což znamená meziroční nárůst odbytu o 69 %. V kvartále předchozím přitom odbyt vozidel klesal. Americký výrobce elektromobilů dodal zákazníkům 13 450 sedanů Modelu S a 11 550 SUV Modelu X. Firma očekává, že v celé první polovině roku dokáže zákazníkům dodat 47 až 50 tisíc vozů. Počet dodaných automobilů v prvním čtvrtletí je pro Teslu rekordním číslem. Očekával se počet o něco nižší, konkrétně 24 200 aut. Rekordu pak firma dosáhla i co se týče produkce, když za první kvartál vyborila 25 418 vozů. Již nyní je tržní hodnota společnosti vyšší než hodnota konkurenčního giganta Fordu.
- **Seadrill 4/4** – Společnost dnes oznámila dosažení dohody se skupinou věřitelských bank ohledně dluhu ve výši 2,9 mld. USD a prodloužení termínu na restrukturalizační plán do 31 července. Zároveň však podotkla, že držitelé akcií a dluhopisů pravděpodobně v rámci procesu nezůstanou ušetřeni ztrát. Dluh Seadrillu na konci roku 2016 činil 8,9 mld. USD, což společnost činí nejzadluženější ve svém oboru.
- **Apple 5/4** – Taiwanský tisk přišel se spekulacemi, podle kterých nejdražší veřejně obchodovaná společnost na světě odloží vydání iPhone 8 a 7S kvůli technickým potížím. Apple v posledních letech představoval nové generace svých telefonů v září. Uvedení modelů z generace iPhone 8 však může být odloženo na říjen či listopad kvůli technickým potížím při laminování zahnutých OLED displejů. Komplikace se prý objevily s 3D sensory. Již na začátku března se objevily spekulace, že by se osmá generace mohla zpozdit kvůli problémům Samsungu s výrobou dostatečného množství komponent pro 3D snímání. Podle některých zdrojů by Apple mohl v září představit pouze modely 7S a 7S Plus a uvedení desáté, výroční generace ponechat na později.
- **Monsanto 5/4** – Tržby a očištěný zisk na akcii největšího světového pěstitele semen s kapitalizací 51 mld. USD překonaly odhady všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Monsanto těžilo z růstu ziskovosti prodeje semen kukuřice a sóji, absence vlivu oslavení argentinského pesa a prodeje divize Latitude. Monsanto ve druhých čtvrtletích fiskálních roků obvykle zaznamenává nejsilnější tržby vzhledem k sezónní poptávce farmářů ze severní polokoule a posezónním objednávkám z jižní Ameriky. Monsanto očekává, že celoroční očištěný zisk na akcii se bude blížit spíše horní hranici mezi dříve indikovaného rozmezí 4,5 až 4,9 USD. Analytici projektovali 4,75 USD na akcii. Společnost očekává, že do konce roku dokončí fúzi s Bayerem.

Očekávané události

- 12/4 NFIB optimismus malých firem
- 12/4 MBA nové žádosti o hypotéky
- 12/4 Bilance federálního rozpočtu
- 13/4 Ropný report EIA
- 13/4 PPI
- 13/4 PPI jádrový
- 13/4 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 13/4 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 13/4 Michiganský index spotřebitelské důvěry
- 14/4 CPI

Německo

Šéf ECB Mario Draghi ve čtvrtěčném prohlášení odmítl spekulace ohledně blížícího se utahování měnové politiky. O možné měnové restrikcii se začalo hovořit v průběhu března, přičemž spekulacím napomohly i některé výroky členů ECB, například guvernéra rakouské centrální banky Nowotnyho. Draghi však jakékoli spekulace vyvrátil, když jasně vyjádřil, že úrokové sazby ECB zůstanou na současných hodnotách minimálně do ukončení programu nákupu aktiv. Guvernér ECB prohlásil, že nevidí žádný pádný důvod k ústupu od současných uvolněných měnových podmínek. K jeho vyjádření se přidal i hlavní ekonom ECB Peter Praet. Ten se dokonce nechal slyšet, že sazby podle něho zůstanou na současných úrovních ještě nějakou dobu po skončení programu nákupu aktiv.

V úterý v Paříži probíhalo druhé debatní kolo kandidátů na francouzského prezidenta, tentokrát v plném rozsahu 11 kandidátů. Podle spotového průzkumu Elabe byl nejpřesvědčivější levicový Jean-Luc Melenchon, druhý Macron, třetí Fillon a Le Penová čtvrtá. Merkelová plánuje na letošním zasedání zemí G7 a G20 zatlačit na USA kvůli ochraně životního prostředí a snižování produkce skleníkových plynů, na jehož dodržování se v Paříži v 2015 dohodlo 190 zemí. Trump je zastáncem fosilních energií a globální oteplování je podle něj nesmyslné.

Pozitivně vyzníval růst únorových maloobchodních tržeb v eurozóně. Co víc, nezaměstnanost v Evropě se nachází na osmiletých minimech.

Index DAX 30 ztrácel 0,7 % w/w. Dařilo se energiím, o poznání hůře na tom byly automobilky a finanční korporace.

Nejziskovějším papírem byla realitní Vonovia (+2,4 % w/w), které bylo vylepšeno analytické doporučení. Podobně tomu bylo také u akcií Beiersdorf (+1,7 % w/w). Plynárenská Linde posilovala o 1,7 % w/w, management i nadále věří ve spojení s americkou Praxair. To odmítají zaměstnanci Linde, pracovní odbory a skepticky se k fúzi staví i bavorský ekonomický ministr. Ztrátovými byly akcie Deutsche Bank (-3,8 % w/w), které minulý týden dokončily navýšení kapitálu. Automobilky BMW (-3,2 % w/w), Daimler (-3,2 % w/w) a Volkswagen (-2,7 % w/w) klesaly na horších reportovaných měsíčních prodejích v USA. Pod tlak se tak dostali všichni světoví producenti automobilů. V Německu jsou přitom dosud prodeje vozidel rekordní.

Index	31. 3. 2017	7. 4. 2017	Změna
DAX 30	12 312,87	12 225,06	-87,81 (-0,71 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- Index nákupních manažerů Markit/BME (březen - konečný):** aktuální hodnota: 58,3 b., očekávání trhu: 58,3 b., předchozí hodnota: 58,3 b.
- Složený index nákupních manažerů Markit/BME (březen - konečný):** aktuální hodnota: 57,1 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 57,0 b.

EUROZÓNA

- Index nákupních manažerů Markit (březen - konečný):** aktuální hodnota: 56,2 b., očekávání trhu: 56,2 b., předchozí hodnota: 56,2 b.
- PPI (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 % / revize 1,1 %
- Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 9,5 %, očekávání trhu: 9,5 %, předchozí hodnota: 9,6 %
- Maloobchodní tržby (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize: 0,1 %
- Složený index nákupních manažerů Markit (březen - konečný):** aktuální hodnota: 56,4 b., očekávání trhu: 56,7 b., předchozí hodnota: 56,7 b.

Firemní zprávy

- BMW 4/4 –** Dnes byly zveřejněny údaje o prodaných automobilech v USA za březen, sektorový index klesá o 1,4 %. BMW překonala konkurenční Daimler v prodeji o 1 900 aut (31 015 vs. 29 115 ks), pomohly zejména SUV X3 a X5. K solidní prodejní výkonnosti mnichovské společnosti by v následujících měsících mohla přispět i nově uvedená generace řady 5.

Očekávané události - Německo

- 11/4 Průzkum ZEW – současná situace
- 11/4 Průzkum ZEW – očekávání
- 13/4 CPI
- 13/4 CPI harmonizovaný

Očekávané události - Eurozóna

- 11/4 Průmyslová produkce
- 11/4 Průzkum ZEW – očekávání

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio 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 nebylo 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 Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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 Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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