

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu atakovala metu 1000 bodů, psychologická hranice však odolala. Naposledy byl index PX nad touto úrovní v listopadu 2015. Neúspěšný atak jde na vrub však technickým parametrům, když v druhé polovině týdne se bez nároku na dividendu obchodovaly dva tituly, což zapříčinilo pokles indexu. Ten nakonec oslabil o 0,76%, při zohlednění dividend by však posílil o 1,3%. Nejvýraznější pohyb byl k vidění u Monety, která oslabila o více jak 9%. Tento pokles jde však plně na vrub rozhodnému datu pro dividendu, která by v případě schválení valnou hromadou měla dosáhnout 9,80 Kč. Kurz v průběhu týdne klesnul o 8,05 Kč, takže méně než hrubá i čistá dividend. Druhým titulem, který končil týden již bez nároku na dividendu, byla Komerční banka. Růst kurzu v úvodu týdne přes hranici 980 Kč a následný technický pokles nakonec u tohoto titulu znamenal mezi týdenní pohyb o 0,31% do plusu. S přičtením hrubé dividendy kurz atakoval hranici 1000 Kč. V průběhu týdne bylo zaznamenáno několik vylepšených mnohaletých maxim. Týkalo se to především Philip Morris, kdy akcie dokázaly zavřít nad úrovní 14 tis. Kč, což jsou nejvyšší hodnoty za posledních 11 let. Titul se do středy 19.4. obchoduje na BCPP s nárokem na dividendu ve výši 1000 Kč. Nová téměř devítiletá maxima má po gradaci růstu na kontě i Unipetrol. Titul v týdnu atakoval úroveň 260 Kč, dílčí vybírání zisků po extrémním pohybu přineslo v samotném závěru mírný ústup, přesto si titul připsal na týdenní bázi téměř 10% zisk. Výrazněji v zelených číslech se držela i mediální CME (+6,6%), Pegas se dostal k úrovni 850 Kč (+1,6%). Fondy Templeton začínají po Monete vystupovat jako aktivní akcionář i u Fortuny. U soudu se dožadují předběžného opatření na zastavení plánované transakce v Rumunsku. Korz Fortuny oslabil o 2%. Z velkých emisí se lépe vedlo ČEZu, který se vrátil nad hodnotu 440 Kč a připsal si růst o 2,7%. Slabší vývoj naopak zaznamenaly rakouské finanční tituly. Erste se dostala zpět pod 800 Kč (-3%), VIG se vrátil pod 600 Kč (-1,7%). Technický vliv pohybu koruny byl již v tomto týdnu nevýrazný, takže pokles jde na vrub reálnému pohybu, který byl patrný i na domovském trhu ve Vídni.

Index	7. 4. 2017	13. 4. 2017	Změna
PX	984,05	976,52	-7,53 (-0,76 %)

Klíčové události

- Guvernér České národní banky Jiří Rusnok v pondělním rozhovoru v Hospodářských novinách řekl, že bude-li se inflace vyvíjet stabilně okolo inflačního cíle ČNB, dokáže si představit zvyšování sazeb na přelomu roku.
- CPI** (m-m) (březen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- CPI** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- Míra nezaměstnanosti** (březen): aktuální hodnota: 4,8 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 5,1 %

Firemní zprávy

- ČEZ 13/4** – Vrchní soud v Olomouci dle mluvčí Vítkovice Machinery Group ukončil pětiletý spor mezi společnostmi Vítkovice a.s. a ČEZ Prodej o náhradu škody za neodebranou elektrickou energii. Vítkovice nebudou platit částku ve výši 385 mil. Kč s příslušenstvím, která měla představovat náhradu škody za neodebranou elektrickou energii. Soud konstatoval, že mezi účastníky sporu nedošlo k uzavření smlouvy, kterou by byla společnost Vítkovice a.s. vázána odebrat elektrickou energii od ČEZ.
- ČEZ 13/4** - Těžební skupina Czech Coal navýšila nabídku na koupi jedné z největších českých hnědouhelných elektráren v Počeradech. Nová nabídka činí 10 mld. korun. S informací přišly Hospodářské noviny. ČEZ podle informací nabídku zvažuje. Podle HN nabídka obsahuje tři části. První z nich je 4,5 miliardy korun v hotovosti, dále podmínka dodávek veškeré vyrobené elektřiny z Počerad pro ČEZ za výrobní náklady až do konce roku 2023, kterou může ČEZ prodat s odhadovaným ziskem přes 5 mld. korun, a možnost odběru až 30 milionů tun uhlí.

Česká republika

- **Fortuna 12/4** - Společnost Fortuna Entertainment Group ve středu ráno oznámila, že podle konsolidovaných auditovaných výsledků za rok 2016 činil čistý zisk 8,28 mil. eur oproti předběžně uváděným 11,24 mil. eur. Fortuna změnu vysvětlila úpravou odložené daňové pohledávky po přehodnocení budoucí uznatelnosti, která souvisí s legislativními změnami v Polsku.
- **Fortuna 13/4** - Akcionáři Fortuny sdružení pod investiční společností Templeton se souhrnným podílem 10,5 % na základním kapitálu Fortuny se obrátili na soud se žádostí o předběžné opatření vůči plánované akvizici rumunských aktiv vlastněných majoritním akcionářem Fortuny společností Penta Investments. Templeton uvádí, že úroveň informací, které management Fortuny poskytl k plánovanému nákupu společností od svého majoritního akcionáře je nedostačující a plánovaný nákup vzbuzuje pochybnosti zejména vzhledem k potenciálnímu konfliktu zájmu na straně prodávajícího. Templeton dále uvádí, že navrhované ocenění rumunských aktiv považuje za neodůvodněné zvláště ve srovnání s oceněním aktiv při předchozí oznámené transakce ze strany Fortuny (nákup Hattrick Sports Group) a valuačních násobcích srovnatelných společností. Fortuna v reakci uvedla, že tvrzení Templetonu jsou neopodstatněná a požádá soud, aby požadavky fondu zamítl.
- **Unipetrol 12/4** - Unipetrol oznámil, že dceřiná společnost Unipetrol Doprava podepsala kontrakt se společností Siemens ohledně nákupu tří lokomotiv Vectron MS. První lokomotivu by měl Siemens dodat v prosinci tohoto roku, zbylé dvě posléze na jaře. Cena nebyla zveřejněna, avšak podle dostupných zdrojů agentury Reuters se cena jedné lokomotivy tohoto typu pohybuje v rozmezí 100 až 110 milionů korun.
- **Vienna Insurance Group 11/4** - Pojišťovna VIG na valné hromadě 12. května požádá akcionáře o schválení několika možností financování. Seznam zahrnuje prodej balíku 64 mil. akcií či vydání dluhopisů o objemu až dvě mld. eur. Akcionáři budou rovněž rozhodovat o možnost zpětného odkupu akcií v zákonem maximální povolené výši.

Očekávané události

- 20.4 Philip Morris – ex-date dividendy ve výši 1000 Kč
- 20.4 Průmyslové ceny

USA

Bílý dům v pondělí prohlásil, že není vyloučen další vojenský útok na Sýrii v případě, že by tamní vláda Assada znovu použila zakázané chemické zbraně. Rusko již přitom dříve konstatovalo, že vojensky zaútočí na agresora ohrožujícího syrský suverenní stát. Americko-ruské vztahy se tak dostaly na bodu mrazu, a to i přes vítězství Trumpa v amerických prezidentských volbách. Trump ve své předvolební kampani sliboval zlepšení vztahů. V úterý přiletěl do Moskvy Tillerson řešit pro Assadovský postoj Ruska. Rusko odmítá, že by chemickou zbraň použila syrská armáda, a požaduje jeho nezávislé prošetření. Trumpem vyslaná americká námořní flotila směřující ke Korejskému poloostrovu si již vyžádala reakci Severní Koreje, jejíž diktátor Kim Čong-un varoval před hrozbou počátku atomové války. Se zkouškami balistických raket odmítá ustát. Trump se ve věci vojenského útoku na Severní Koreu dočkal jen slabé podpory ze strany asijských partnerů, kteří nechtějí riskovat otevřený konflikt. Čína však přislíbila pomoc v podobě uvalení ekonomických sankcí na Severní Koreu.

Šéfka FEDu Yellenová v pondělí poukázala na významnost sledování dlouhodobé ekonomické udržitelnosti. Podle ní se aktuální nezaměstnanost 4,5 % pohybuje pod přirozenou mírou, oproti tomu je však inflace stále pod sledovaným cílem. Zpráva mohla vyznít poněkud umírněněji, což pomáhalo komoditám. Šance na červnový růst sazeb se snížila na současných 50:50. Trump ve středu prohlásil, že v otázce nominace Yellenové na znovuzvolení do funkce šéfky FEDu je zatím brzy, ale že ji respektuje. Její mandát končí v únoru. Za úsměvné považuji Trumpovu středeční zprávu, že neoznačí Čínu za měnového manipulátora (což dlouhodobě označoval) – hned vzápětí však poukázal na drahý dolar, který se v reakci propadl o 0,5 % vůči hlavním světovým měnám. Yellenová kritizuje, že je FED pod Trumpovou administrativou ve výrazném mocenském tlaku o vlastní monetární nezávislost. V současnosti se dá polemizovat nad tím, na kolik je měna ovlivňována příslušnou monetární autoritou (FED) a na kolik fiskálními orgány. Šéfka IMF La Gardeová prohlásila, že ekonomické zotavení nabírá na setrvačnosti, které je aktuálně ohrožováno právě utahováním monetárních podmínek v USA a jednak eskalujícím politickým napětím.

Růsty cen výrobců a spotřebitelských cen analytiky zklamaly. Žádosti o podporu v nezaměstnanosti zůstaly meziměsíčně stabilní.

Akciové indexy generálně ztrácely, když tradiční Dow Jones klesl o 1,0 % w/w, diverzifikovaný S&P 500 se propadal o 1,1 % w/w a technologický Nasdaq o 1,2 % w/w.

Dařilo se opětovně realitám (+0,7 % w/w), hluboko v červených číslech naopak kratší týden zavíraly finanční tituly (-2,7 % w/w), a to i přes slušné hospodářské výsledky tří největších amerických bank.

Nejvýkonnějším titulem byl prodejce čerstvých potravin Whole Foods Market (+9,3 % w/w). Mezi hlavními ztrátovými byly akcie reportujících korporací Fastenal (-9,3 % w/w), Tractor Supply (-9,2 % w/w) či výrobce grafických čipů AMD (-9,0 % w/w).

Jen týden po otevření největšího libyjského ropného naleziště Wafa došlo k opětovnému výpadku produkce, který však byl rychle vyřešen a provoz znovu naběhnul. Írán plánuje navýšit produkci do konce roku na 4 mbd. V USA došlo k neočekávanému mezitýdennímu propadu zásobách. Saudská Arábie údajně snížila v březnu vlastní produkci na 9,9 mbd, tj. lednová minima, a je svolná k prodloužení dohody OPEC o snížení produkce do druhé poloviny roku, neboť se domnívá, že se současným ropným deficitem by mělo trvat ještě přibližně 3/4 roku ke spotřebování rekordních světových zásob ropy a znovudosažení rovnováhy. Podle EIA však došlo v uplynulém čtvrtletí naopak k dalšímu zásobení ropou i navzdory snížení kartelové produkce (především ze strany Saudské Arábie, Kuvajtu, Kataru a Angoly). Surové ropa WTI přidala 1,8 % nad 53 USD/barel.

Zlato zažilo nejsilnější růstový týden v tomto roce (+2,5 % w/w), když zakončilo obchodování na 1 286 USD/oz, posilovalo již pátý týden v řadě a technicky protulo dlouhodobější technické odpory u 1 260 USD/oz.

Index	7. 4. 2017	13. 4. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 656,10	20 453,25	-202,85 (-0,98 %)
S&P 500	2 355,54	2 328,95	-26,59 (-1,13 %)
NASDAQ Composite	5 877,81	5 805,15	-72,66 (-1,24 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (březen):** aktuální hodnota: 104,7 b., očekávání trhu: 104,7 b., předchozí hodnota: 105,3 b.
- **Index žádostí o hypotéky MBA (7. dubna):** akt. hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,6%
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (7. dubna):** aktuální hodnota: -2166 tis., očekávání trhu: -1750 tis., předchozí hodnota: 1566 tis.
- **Balance federálního rozpočtu (březen):** aktuální hodnota: -\$176 mld., očekávání trhu: -\$167 mld., aktuální hodnota: -\$192 mld.
- **PPI (m-m) (březen):** akt. hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Jádrový PPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (8. dubna):** aktuální hodnota: 234 tis., očekávání trhu: 245 tis., předchozí hodnota: 234 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. dubna):** aktuální hodnota: 2028 tis., očekávání trhu: 2024 tis., předchozí hodnota: 2028 tis.
- **Michiganský index spotřebitelské důvěry (duben):** aktuální hodnota: 98,0 b., očekávání trhu: 96,5 b.,

USA

předchozí hodnota: 96,9 b.

- **CPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI jádrový (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Malooobchodní tržby (m-m) (březen):** akt. hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Firemní zásoby (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Delta 12/4** – Delta Air Lines s tržní kapitalizací 34 mld. USD reportovala výsledky za minulý kvartál. Tržby těsně nedosáhly hodnot očekávaných analytiků. Naopak očištěný zisk na akcii konsensus překonal. Čistý zisk společnosti v meziročním srovnání poklesl o 36 %, o stejnou hodnotu poklesly i tržby. Provozní tržby za první čtvrtletí tohoto roku meziročně klesly o 103 mil. dolarů. Americká letecká společnost oznámila pozitivní výhled, když ve druhém kvartále očekává růst provozních marží o 17 % až 19 %. „Navzdory výrazným nákladovým palivovým tlakům jsme oznámili solidní výsledky s dvoucifernými provozními maržemi. Navíc jsme udělali další výrazné pokroky ve snaze o mezinárodní expanzi,“ prohlásil CEO společnosti Edward Bastian.
- **JP Morgan 13/4** – Největší americká banka s kapitalizací 304 mld. USD, co se do velikosti aktiv týče, reportovala výsledky za první kvartál tohoto roku. Výsledek překonal očekávání analytiků, když zisk společnosti vzrostl o 17 %. V pozitivním výsledku pomohl zejména nárůst úvěrování spojený s vyššími úrokovými sazbami na americkém trhu. JP Morgan Chase vykázal nárůst zisků i výnosů, které meziročně vzrostly o 6,2 %. Upravené tržby dosáhly hodnoty 25,6 mld. USD při očekávání 25,1 mld. USD. Očištěný zisk na akcii činil 1,57 USD. V prvním čtvrtletí roku 2017 se dařilo zejména divizi investičního bankovníctví, která vykázala meziroční nárůst výnosů o 36 % na 1,8 mld. dolarů. Největší sektor banky, co se velikosti výnosů týče, tedy retail, si vedl o poznání hůře. Ukázkou je například propad hypotečních poplatků o výrazných 39 % v prostředí prudkého růstu úrokových sazeb. Rentabilita vlastního kapitálu v prvním kvartále činila 11 %. To je srovnatelná hodnota jako ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku, avšak zlepšení proti prvnímu kvartálu roku 2016, kdy ROE činila 9 %. Ukazatel kmenového kapitálu Tier 1 činí v současné chvíli 12,4 %.
- **Citigroup 13/4** – Americká nadnárodní finanční společnost s kapitalizací 162 mld. USD vykázala rostoucí výnosy i čistý zisk. Čistý zisk meziročně vzrostl o 17 %, když ho nahoru tahal růst výnosů a pokles nákladů na úvěrování. Výnosy meziročně vzrostly o 3 %, čemuž výrazně napomohl růst obou hlavních divizí, tedy divize pro institucionální klienty *Institutional Clients Group (ICG)* a divize bankovníctví pro běžné spotřebitele *Global Consumer Banking (GCB)*. Růst těchto sektorů částečně vymazal negativní výkon divize korporátního bankovníctví *Corporate / Other* zejména v důsledku poklesu zděděných aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu v 1Q 2017 činila 7,4 %. Ukazatel kmenového kapitálu Tier 1 vykazuje Citigroup na hodnotě 12,8 %.
- **Wells Fargo 13/4** – Výsledky největšího amerického finančního poskytovatele úvěrů na bydlení Wells Fargo s kapitalizací 262 mld. USD nebyly tak pozitivní jako reporty JP Morgan či Citigroup. Čistý zisk společnosti dosáhl takřka totožné hodnoty jako před rokem. Výnosy společnosti meziročně poklesly. Z celkových výnosů ve výši 22 mld. USD činily 12,3 mld. USD čisté úrokové výnosy. Ty v meziročním srovnání vzrostly o 633 milionů USD (+5 % y/y). Rentabilita aktiv Wells Fargo dosáhla za první kvartál hodnoty 11,15 %, zatímco rentabilita vlastního kapitálu 11,54 %. Ukazatel kmenového kapitálu Tier 1 činí v současné chvíli 11,2 %. Čistá úroková marže v prvním čtvrtletí zůstala na hodnotě ze čtvrtého kvartálu roku 2016, tedy 2,87 %. Poměr efektivity (Efficiency ratio) naopak vzrostl na 62,7 %.

Očekávané události

- 17/4 Newyorský výrobní index
- 17/4 Čisté kapitálové toky
- 18/4 Započatá výstavba nových domů
- 18/4 Nově vydaná stavební povolení
- 18/4 Průmyslová produkce
- 18/4 Využití průmyslových kapacit
- 19/4 MBA nové žádosti o hypotéky
- 19/4 EIA změna zásob surové ropy
- 20/4 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 20/4 Index výrobní aktivity philadelského Fedu
- 20/4 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 20/4 Bloomberg index ekonomických očekávání
- 20/4 Předstihové ukazatele
- 21/4 Markit index nákupních manažerů
- 21/4 Složený index nákupních manažerů
- 21/4 Prodeje stávajících domů

Německo

Minulé pondělí Itálie hostila meeting pro ministry zahraničních věcí největších sedmi ekonomik G7 – jednalo se na něm především o postoji zemí k útoku USA na syrskou vládní baštu. Dokonce se zvažovalo zavedení ekonomických sankcí proti Sýrii. Americká vojenská akce byla většinou zemí světa podpořena, setkala se však s odporem Ruska a Íránu. Francouzský prezidentský kandidát Melenchon se podle mediálního průzkumu lřop posunul na třetí místo před Fillona (podle průzkumu Harris-LCP je stále Fillon třetí). Nejpravděpodobněji bude novým prezidentem zvolen Macron, kterému „za krk dýchá“ Le Penová. Německý ministr financí Schaeuble v týdnu znovu urgoval amerického ministra financí Mnuchina, aby neuvažovali o zavedení importních daní. EU by se v takovém případě následně obrátilo na Světovou obchodní organizaci.

Německý akciový index DAX 30 znovu ztrácel, tentokrát o 1,0 % w/w na 12 109 b.

V růstech znovu pokračovaly reality v čele s Vonovia (+2,2 % w/w), banky opětovně ztrácely půdu pod nohama, když Commerzbank odepisovala 3,1 % w/w a Deutsche Bank 2,6 % w/w. Deutsche Boerse se propadala o 3,1 % w/w.

Index	7. 4. 2017	13. 4. 2017	Změna
DAX 30	12 225,06	12 109,00	-116,06 (-0,95 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** aktuální hodnota: 19,5 b., očekávání trhu: 14,0 b., předchozí hodnota: 12,8 b.
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 80,1 b., očekávání trhu: 77,5 b., předchozí hodnota: 77,3 b.
- **CPI (m-m) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (duben):** aktuální hodnota: 23,9 b., očekávání trhu: 21,0 b., předchozí hodnota: 20,7 b.
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,9 % / revize: 0,3 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** akt. hodnota: 26,3 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 25,6 b.

Firemní zprávy

- **Fresenius 10/4** – Zdravotnická společnost Fresenius podle Bloombergu jedná o převzetí americké společnosti Akorn. Tržní hodnota amerického výrobce generických léků je podle odhadů zhruba 3,7 miliardy dolarů. Obě zmiňované společnosti zprávu potvrdily. Fresenius však upozornil, že jednání ještě nemusí dojít k úspěšnému konci.
- **Daimler 12/4** – Německá automobilka s kapitalizací 72 mld. EUR zveřejnila předběžné výsledky za první kvartál tohoto roku. Výsledky výrazně překonaly očekávání. Zisk před zdaněním a úroky EBIT vzrostl meziročně podle předběžných údajů o 87 % na více než 4 mld. EUR. Kompletní výsledky společnost oznámí 26. dubna.
- **Volkswagen 12/4** – Celosvětový prodej vozidel Volkswagenu s kapitalizací 69 mld. EUR vzrostl v březnu meziročně o 2,5 % na 557 tis. aut. Ve střední a východní Evropě odbyt vzrostl o 17,3 %. Oživení se dostavilo v Jižní Americe, kde se prodalo o 19,1 % více automobilů než minulý rok. V Číně odbyt vzrostl o 3,6 %.
- **Puma 12/4** – Německý oděvní gigant zvýšil podle předběžných výsledků provozní zisk zhruba o 70 % na 70 milionů EUR. Tržby za první čtvrtletí podle středečního oznámení vzrostly o zhruba 15 %. Společnost také zlepšila svůj celoroční výhled. Puma očekává, že v tomto roce dojde k růstu tržeb o 10 %. Predikci celoročního provozního zisku společnost navýšila na rozmezí 185 až 200 milionů EUR. Předchozí odhad byl mezi 170 až 190 mil. EUR. Kompletní kvartální výsledky Puma zveřejní 25. dubna.

Očekávané události - Německo

- 20/4 PPI
- 21/4 Markit index nákupních manažerů
- 21/4 Složený index nákupních manažerů

Očekávané události - Eurozóna

- 19/4 Platební bilance
- 19/4 CPI
- 19/4 CPI jadrový
- 20/4 Spotřebitelská důvěra

Německo

- 21/4 Markit index nákupních manažerů
- 21/4 Složený index nákupních manažerů

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 Křikava (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