

Česká republika

Pražská burza navázala na silný růst z předchozího týdne a index PX se posunul nad hranici 1100 bodů, kde byl naposledy na konci května. Při růstu o 0,57 % se index PX posunul nad hranici 200 denního klouzavého průměru. Hlavním tahounem byly tentokrát akcie rakouských finančních institucí. Akcie Erste Group pokračovaly ve svém růstu a dostaly se až nad hranici 970 Kč. Silný krátkodobý růst vyústil ve vybírání zisků a v pátek titul podstatně korigoval, přesto si na týdenní bázi dokázal připsat 1,66 %. Pojišťovací skupina VIG v kontextu růstu výnosů na dluhopisových trzích posílila na hranici 630 Kč, na týdenní bázi růst o 3,71 %. Dařilo se i akciím Monety, kterým po zdolání hranice 80 Kč k růstu na vyšší úroveň pomohla informace o vylepšeném výhledu. Vedení v kontextu úspěšného prodeje další tranše nevykonných úvěrů a očekávaného růstu úrokových sazeb zvýšilo výhled letošního zisku na úroveň 4 mld. Kč, vyšší by měla být rovněž dividendy. Titul se dostal na hranici 82 Kč a posílil o 2,44 %. Nedařilo se akciím Komerční banky, která oslabil o 1,64 % a v pátek se oficiálně potvrdily předchozí spekulace o vyřazení titulu z báze indexu Stoxx Europe 600. Tlul oslabil o 1,64 % a vrátil se do blízkosti 900 Kč. Stejný osud s vyřazením indexu postihl i akcie ČEZu. Díky pravidelných rebalancům v indexech byla v páteční závěrečné aukci velká aktivita a denní objem přesáhnul 2 mld. Kč. ČEZ na týdenní bázi oslabil o 0,61 %. Zajímavou zprávou je opakovaná žádost bulharského Inercomu o schválení transakce, ve které by měl převzít tamní aktiva ČEZu. Velmi rušno bylo v týdnu kolem akcií Kofola. Titul nejprve vyklesal na nová historická maxima, aby následně polsky minoritní akcionář informoval o úmyslu prodat svůj zbývající podíl. Prodej celého balíku proběhnul za 255 Kč. V rámci regulérního obchodování se kurz takto nízko ani nedostal a v kontextu levného ocenění a bez hrozby dalších podobných prodejů byla po akciích poptávka. Titul končil obchodování na 281 Kč, což na týdenní bázi byl nepatrný pokles o 0,71 %, od prodejní ceny to však bal růst o více jak 10 %. Zvýšená poptávka se vstupem do indexu FTSE 250 byla patrná i u Avastu. Titul se dostal na 84 Kč a posílil o 1,2 %. Pražská burza včetně RM-Systému potvrdily daty posledních obchodních dní, ve kterých se bude obchodovat s Unipetroleem před jejich vytěsněním.

Index	14. 9. 2018	21. 9. 2018	Změna
PX	1 095,46	1 101,71	+6,25 (+0,57 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (srpen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,4 %

Firemní zprávy

- **Avast 19/9** - Softwarová společnost Avast oznámila záměr snížit kapitál na svém účtu emisního ážia o 138 milionů liber. Důvodem má být snaha o vytvoření distribuovatelných rezerv pro dividendové platby a potenciální zpětné odkupy akcií. Firma to dnes uvedla v tiskové zprávě.
- **ČEZ 21/9** – Bulharská společnost Inercom má stále snahu získat bulharská aktiva společnosti ČEZ a přesvědčit tak tamní antimonopolní úřad, aby transakci nakonec povolil. Vyplývá to ze zprávy agentury Bloomberg, dle které Inercom odeslal žádost o schválení koupě bulharských aktiv ČEZu poté, co prodal svá solární aktiva. Právě obavy o získání dominantního postavení na trhu stály za červencovým zamítnutím transakce ze strany antimonopolního úřadu. Inercom si tak od divestice svých solárních aktiv slibuje odblokování situace a povolení transakce. Snahu nadále získat bulharská aktiva ČEZu dokresluje i včerejší zpráva, dle které majitelka Inercomu Ginka Varbakovová odešla z vedení pěti společností provozujících několik solárních elektráren.
- **ČEZ 21/9** – Akcie ČEZu byly s platností od 24.9.2018 v rámci pravidelného rebalance vyřazeny z báze indexu Stoxx Europe 600.
Kofola 20/9 - CED Group v rámci zrychleného úpisu prodal celý svůj 12,4% podíl (2,77 mil. ks akcií) za cenu 255 Kč na akcii (celkový objem pak činí 706 mil. Kč). CED Group tak prodal svůj balík akcií se 4,9% diskontem vůči

Česká republika

včerejší závěrečné ceně. Cena 255 Kč odpovídá 8,2x násobku letošní očekávané EV/EBITDA, což je výrazný diskont vůči sektoru, jenž se obchoduje dle mediánu na 13,9x EV/EBITDA 2018. Akcie Kofoly jsou tak podle našeho názoru na atraktivních úrovních a potvrzujeme naše nákupní doporučení.

- **Komerční banka 20/9** - Komerční banka byla zařazena do indexu FTSE4Good Index Series, který slouží k posuzování výkonnosti společností, které prokazují silné zaměření na ochranu životního prostředí, sociální otázky či firemní řízení (Governance). „*Komerční banka jako podnikatelský subjekt i jako zaměstnavatel se snaží chovat vůči společnosti i životnímu prostředí s respektem a maximálně zodpovědně. Zařazení do indexu FTSE4Good je pro nás důkazem toho, že svoji práci děláme dobře.*“ Současně jde o závazek dále se zlepšovat a chovat se v souladu s hodnotami naší firmy,“ komentoval zařazení do indexu předseda představenstva a generální ředitel banky Jan Juchelka.
- **Komerční banka 21/9** - Akcie KB byly s platností od 24.9.2018 v rámci pravidelného rebalance vyřazeny z báze indexu Stoxx Europe 600.
- **Moneta 18/9** – Bankovní dům Moneta Money Bank oznámila úspěšný prodej portfolia nevykonných úvěrových pohledávek. Navýšila výhled konsolidovaného čistého zisku za rok 2018 na 4 mld. Kč z 3,7 mld. Kč a výplatu podílu na zisku za rok 2018 na 5,5 Kč z 5 Kč na jednu akcii před zdaněním. Portfolio se skládalo z přibližně 12000 nezajištěných spotřebitelských úvěrů, kde prodlení se splácením dosahovalo v průměru více než 14 let. Prodej byl zaúčtován do položky „Ostatní provozní výnosy“, kde se pozitivně projevil částkou 300 mil. Kč, což je zhruba o 200 mil. Kč více, než byl předpoklad předchozího výhledu. Na základě nedávného zvýšení úrokových sazeb Českou národní bankou Moneta očekává pro druhé pololetí roku 2018 čistě úrokové výnosy 3,7 mld. Kč, předchozí očekávání: 3,635 mld. Kč. Banka také požádala ČNB o souhlas se zahrnutím 30 % čistého zisku za první polovinu roku 2018 do regulatorního kapitálu. V případě souhlasu banka plánuje, že před koncem roku 2018 dosáhne kapitálové přiměřenosti mezi 15,9 a 16,3 %.
- **Moneta 19/9** – Banka obdržela souhlas ze strany ČNB ohledně zahrnutí pololetního čistého zisku za rok 2018 do kmenového kapitálu Tiet 1.
- **Unipetrol 17/9** - Akcie Unipetrol již nebudou obchodovány na Pražské burze a RM-SYSTÉMU. Důvodem je vytěsnění minoritních akcionářů ve prospěch jediného vlastníka polské skupiny PKN Orlen. Pražská burza uvedla, že obchodování s akciovými papíry petrochemické společnosti Unipetrol bude ukončeno s účinností ode dne 26. září s posledním obchodním dnem 25. září. Valná hromada rozhodla o nuceném přechodu akcií na hlavního akcionáře. Doposud vlastnila skupina PKN Orlen 94,03 % podíl společnosti Unipetrol. Obchodování akcií Unipetrol bude ukončeno také na RM-SYSTÉMU, kde posledním obchodním dnem bude 27.9.2018.

Očekávané události

- 25/9 Philip Morris – pololetní výsledky
- 25/9 Unipetrol – poslední obchodní den na BCPP
- 26/9 ČNB – rozhodování o nastavení úrokových sazeb
- 27/9 Unipetrol – poslední obchodní den na RM-S

USA

Hlavní zprávou týdne na Wall Street bylo americké představení celní sazby 10 % na čínský dovoz v objemu 200 miliard dolarů, od roku 2019 pak bude ještě vyšší sazba 25 %. Opatření vejde v platnost od začátku tohoto týdne a Čína od stejného okamžiku zavede cla na zboží v objemu 60 miliard USD. Trh zprávu přijal s poklidem a indexy se posunuly na nová maxima. Pomohly spekulace o vyšších investičních výdajích čínské vlády, aby byl kompenzován dopad cel na ekonomiku. Růst se přelil i na ostatní trhy. Po uzavření trhu v pátek však Čína v návaznosti na uvalená cla zrušila plánované jednání se zástupci USA, což by mohlo situaci a trhy trochu rozkývat. Výsledky Micronu dopadly dobře, ale výhled byl slabší než odhady. Výrobcům vybavení pro paměťový sektor pomohla alespoň zpráva o navýšení kapitálových výdajů o 2 miliardy USD. Zklamaly výsledky softwarové firmy Red Hat a potravinářské společnosti General Mills. Kvůli slabším cloudovým tržbám a výhledu ztrácely akcie Oracle. Smíšená čísla ukázaly indexy nákupních manažerů. Pod odhady dopadl PMI ve službách, ve výrobě byl naopak lepší. Další slabá čísla o prodeji amerických domů a vydaných stavebních povolení ukazují na další zpomalování realitního trhu.

Index	14. 9. 2018	21. 9. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 154,67	26 743,50	+588,83 (+2,25 %)
S&P 500	2 904,98	2 929,67	+24,69 (+0,85 %)
NASDAQ Composite	8 010,04	7 986,95	-23,08 (-0,29 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (září):** aktuální hodnota: 19,0, očekávání trhu: 23,0, předchozí hodnota: 25,6
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -5,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 1,5 % / revize: 0,9 %
- **Index nákupních manažerů Markit (září - předběžný):** aktuální hodnota: 55,6, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 54,7
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 5,34 mil., očekávání trhu: 5,37 mil., předchozí hodnota: 5,34 mil.
- **Index předstihových ukazatelů (srpen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,7 %

Firemní zprávy

- **General Mills 18/9** - Potravinářská společnost General Mills, Inc. zveřejnila své výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Tržby mírně pod odhadem, vykázaný zisk na akcii odhad naopak předčil. Hrubá obchodní marže ovšem poklesla a je nižší, než se očekávalo. Cena akcie klesla k současné chvíli na trhu o -7,8 %. Tržby vzrostly o 9 % oproti stejnému období minulého roku na aktuální hodnotu 4,09 mld. USD a nachází se tak mírně pod konsensuálním odhadem analytiků Bloomberg. Čistý zisk firma vykazala 392,3 mil USD. Jedná se tak o 3% meziroční pokles z hodnoty 404,7 mil. USD. Zisk na akcii očištěný od jednorázových faktorů zůstal takřka konstantní a nachází se v současné době na 0,710 USD/akcii, čímž výrazně předčil očekávání trhu. Hrubá marže společnosti poklesla o 200 bodů na 33,6 % obchodu, čímž se ocitla pod odhadem 34,3 %. Společnost ve výroční zprávě identifikuje i své hlavní priority pro tento fiskální rok. Hlavním cílem je snaha o efektivní konkurenci v potravinářském odvětví především důrazem na inovace, marketing, poskytované služby a rozšiřování a diverzifikaci produktového portfolia.
- **Autozone 18/9** – Americký prodejce autodílu a autodoplňků AutoZone zveřejnil hospodářské výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2018. Tržby zaostaly mírně za analytickým odhadem, zatímco očištěný čistý zisk odhad analytiků překonal. Čistý zisk ve čtvrtém kvartále meziročně poklesl o 7,7 % na 400,3 mil. USD. Domácí tržby prodejen, které jsou v provozu déle než rok, meziročně vzrostly ve čtvrtém kvartále o 2,2 %. Hrubá marže vykazala meziroční zlepšení o 0,8 p. b. na 53,6 %. Provozní náklady vyjádřeny v procentech tržeb meziročně narostly na 37 % z 32,6 % z důvodu vyšších nákladů na mzdy a ukončení penzijních plánů. Během posledního kvartálu AutoZone otevřel 78 nových obchodů ve Spojených státech, 28 v Mexiku a 4 v Brazílii. Ke konci srpna společnost vlastnila 5618 obchodů v USA, 564 v Mexiku a 20 v Brazílii.
- **Oracle 18/9** - Oracle, mezinárodní hráč na trhu s relačními databázemi, komplexními systémy a cloudovou technologií, vydal zprávu obsahující výsledky za poslední kvartál. Společnost vykazala tržby, které se vcelku střetly s očekáváním analytiků, když je reportovala na 9,193 mld. USD, což čítá 1% nárůst oproti stejnému období v minulém roce. Tržby za cloudové služby a z poskytování licencí narostly o 2 % na 7,5 mld. Provozní marže dosáhla 41 % (non-GAAP), resp. 30 % (GAAP). Očištěný zisk na akcii pak vzrostl o 17 % na 0,585 USD, trh však očekával hodnotu vyšší, a to 0,710 USD. Za silnou stránku vykázaných výsledků považuje CEO Safra Catz právě nárůst zisků na akcii, která jejich nárůst nazvala za excelentní start nového fiskálního roku. Podotýká však, že společnost neočekává ani v příštím kvartálu větší růst tržeb, který se bude držet pravděpodobně do 2 %. Ve svém obchodním plánu si firma již dříve vytyčila za cíl, že se zaměří především na svoji dosavadní klientelu. Klienty, kteří již od společnosti nějaký její produkt vlastní či odebírají její služby, se pokouší přesvědčit k užívání cloudových služeb, například i možnost si nechat převést veškerá data klienta do virtuálního úložiště Oracle, aniž by došlo k větším zásahům do smluvních závazků mezi stranami. Na tomto poli však čelí nemalým konkurentům, mezi nimi nalezneme společnosti jako Amazon, Microsoft či Salesforce.
- **FedEx 18/9** - Společnost FedEx, zabývající se logistickými a kurýrními službami, zveřejnila hospodářské

USA

výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby překonaly odhad analytiků, zisk ovšem zklamal. Výhled pro zisk na akcii byl zvýšen, pro ostatní ukazatele potvrzen. Společnost překonala na úrovni tržeb odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Očištěný čistý zisk ovšem zaostal za odhady z důvodu rostoucích nákladů na zaměstnance. Mzdy a odměny zaměstnanců rostly o 11 %. „FedEx vykázal za první čtvrtletí vyšší zisky díky důkladné realizaci našeho obchodního plánu a silné americké ekonomice,“ řekl CEO společnosti Frederick W. Smith. Společnost zůstává ohledně budoucího vývoje pozitivní a navyšuje výhled pro neočištěný zisk na akcii na 15,85 USD až 16,45 USD z předchozích 15,65 USD až 16,25 USD. Výhled pro ostatní hospodářské ukazatele byl potvrzen. Tržby by měly růst o 9 %, provozní marže by měla být 7,9 %.

- **Red Hat 18/9** - Společnost Red Hat, která poskytuje „open source“ software, reportovala své výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby společnosti meziročně vzrostly téměř o 14 %, očištěný zisk na akcii zhruba o 10 %. Pozitiva, která přináší nárůst v těchto oblastech, střídá odhad společnosti výsledků dalšího kvartálu, který je nižší než očekávání analytiků. Ve středu reportovala společnost Red Hat své výsledky za 2Q FY 2019, ve kterých prokázala zisk ve výši 86,9 miliard dolarů. Reportovaný zisk na akcii je 46 centů a očištěný zisk na akcii je na hodnotě 85 centů. Výsledky zprávy předčily očekávání na Wall Street. Průměrný odhad třinácti analytiků dotazovaných v rámci výzkumu od Zacks Investment je očištění příjem 81 centů na akcii. Společnost, specializující se na „open source“ software, prokázala obrat ve výši 822,7 milionů dolarů za dané období. Jedenáct analytiků dotazovaných v již zmíněném průzkumu odhadovalo tržby ve výši 827,6 milionů dolarů. Společnost odhaduje zisk na akcii na následující čtvrtletí, které končí v prosinci tohoto roku, na 87 centů.
- **Micron 21/9** - Výrobce paměťových čipů Micron Technology reportoval výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018, ve kterém přesáhl očekávání trhu. Celkový obrat vzrostl toto čtvrtletí, které skončilo 30. srpna tohoto roku, meziročně o 38 % na 8,440 miliard USD, což předčilo očekávání analytiků dotazovaných v rámci výzkumu Thompson Reuters, které bylo ustanoveno na 8,250 miliard USD. Čistý zisk vzrostl meziročně asi o 75 % a to z hodnoty 2,368 milionů USD na 4,325 milionů USD. Očištěný zisk na akcii vystoupal zhruba o 83 % a to konkrétně z 2,020 USD/akcii na 3,530 USD/akcii. Sanjay Mehrotra, generální ředitel společnosti, řekl, že tento výjimečný kvartál představuje pro firmu rekordní výsledky ve fiskálním roce 2018. Společnost v současném čtvrtletí plánuje obrat v rozmezí 7,9 až 8,3 miliard USD, což je o něco méně oproti odhadu analytiků, kteří předpovídají obrat v hodnotě 8,4 miliard USD. Čistý zisk na akcii je společností predikován ve výši 2,95 USD/akcii s vůlí 7 centů, což je opět méně než odhad analytiků, který představuje hodnotu 3,06 USD/akcii. Akcie výrobců polovodičů v čele s Micron Technology v posledních týdnech spíše oslabují. Na základě toho někteří analytici snížili své očekávání od vývoje akcií společnosti a od vývoje sektoru. David Zinsner, finanční ředitel Micronu, říká, že cla ze strany Washingtonu uvalená na čínský import by mohla mít vliv na hrubé marže ve výši zhruba 0,5 procentního bodu až 1 procentního bodu. Ve 4Q FY18 byla hrubá marže Micronu 61 %.

Očekávané události

- 24/9 Chicago Fed, Dallas Fed index
- 25/9 S&P/Case-Shiller index cen domů, Richmond Fed index
- 26/9 Zasedání Fedu, tisková konference J.Powell
- 27/9 HDP (2Q), Jádrový PCE, Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Kansas Fed index
- 28/9 Jádrový PCE (srpen), Chicago PMI

Výsledky firem:

- 25/9 Nike
- 27/9 Accenture, Carnival

Německo

V Německu se konečně vzpamatovaly automobilky. Dařilo se hlavně Volkswagenu, který doladuje plány na IPO své divize nákladních vozů a vyhlíží synergie z případných akvizic a strategických aliancí ve snaze stát se opravdu vážným konkurentem Daimleru a Volva na poli nákladních automobilů. Navzdory vznikající obchodní válce s USA se Čína drží plánů na další otevírání své ekonomiky a snížila dovozní cla do země. Německá vláda se vyjádřila pozitivně k možné fúzi Deutsche Bank a Commerzbank a akcie obou bank reagovaly růstem. Zkonsolidování německého bankovního sektoru by dle německého ministra financí mělo zvýšit jeho odolnost v případě další finanční krize. Italské výnosy se držely vysoko v rámci pokračujícího vyjednávání o rozpočtu. Britská premiérka Theresa Mayová oznámila, že vyjednávání s EU jsou na mrtvém bodě a libra výrazně propadla. Z makrodat byl reportován pokles PMI ve Francii a Německu. Německý výrobní PMI klesl od začátku roku ze 63 bodů až na aktuálních 53,7 a naznačuje další zpomalování evropského průmyslu.

Index	14. 9. 2018	21. 9. 2018	Změna
DAX 30	12 124,33	12 430,88	+306,55 (+2,53 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (září - předběžný):** aktuální hodnota: 53.7, očekávání trhu: 55.7, předchozí hodnota: 55.9
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (září - předběžný):** aktuální hodnota: 56.5, očekávání trhu: 55.0, předchozí hodnota: 55.0

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2.6% / revize: 3,0 %
- **Spotřebitelská důvěra (září):** aktuální hodnota: -2,9 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: -1,9 %

Firemní zprávy

- **H&M 17/9** – Švédská oděvní společnost Hennes & Mauritz (H&M) se rozhodla podniknout kroky pro zlepšení svého businessu z důvodu klesajících zisků a hromadění zásob zboží. Akcie společnosti, která je mimo jiné součástí indexu Stoxx 600, ve třetím kvartálu kalendářního roku následně posílily o více než 10 %. Dnes se k situaci firma H&M vyjádřila následovně: "Tyto změny, které měly zapříčinit významný posun v rámci odvětví, skutečně vedly k lepším prodejům a zvýšily tak podíl na mnoha trzích." Prodeje vzrostly o 9 % na 64,8 miliard švédských korun, což představuje asi 156 miliard korun českých. H&M například zavedla nové logistické systémy za účelem celkového zlepšení svého dodavatelského řetězce a podařilo se jí lépe propojit kamenné a internetové prodejny. Na jaře tohoto roku zmíněné kroky zvýšily náklady a zadržely část prodejů na klíčových trzích včetně USA, Francie, Itálie a Belgie. Společnost zveřejní svůj devítiměsíční report, který končí 31. srpnem, 27. září.

Očekávané události – Německo

- 24/9 Ifo indexy
- 27/9 Spotřebitelská důvěra dle GfK, CPI
- 28/9 Míra nezaměstnanosti, Index importních cen

Očekávané události – Eurozóna

- 27/9 Ekonomická důvěra
- 28/9 CPI

Výsledky firem

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, 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 nenes 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo 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 Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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