

Česká republika

Pražská burza na rozdíl od západních trhů udržela svůj růst a neprošla v závěru týdne korekčním pohybem. Index PX se udržel u hranice 1080 bodů na úrovni lokálních maxim a na týdenní bázi si připsal 0,85 %. Pokračující výsledková sezona přinesla reporty ze strany energetické společnosti ČEZ a pojišťovny VIG. Oba tituly potěšily svým výhledem pro následující období. ČEZ sice v posledním roce mírně zaostal za očekáváním trhu, daleko důležitější čísla ohledně výhledu však představil dobrá. Dividendu zatím vedení blíže nekomentovalo, pouze potvrdilo platnou dividendovou politiku. Domníváme se, že návrh za rok 2018 již bude vycházet z aktualizovaného pohledu. Titul posílil o 1,76 % a vrátil se na 550 Kč. Dobrý výhled pro 2019 a zvýšený střednědobý výhled pro 2020 představila pojišťovna VIG. Titul posílil o 3,57 % na 581 Kč. Evropský bankovní sektor byl se slabšími makro daty a poklesem výnosů desetiletých německých bondů pod tlakem, což se nejvíce projevilo u Erste Group. Titul oslabil o 1,21 %. Protiváhu k negativním informacím tvořil nově se rýsující plán zdanění v Rumunsku, který by měl být nakonec podstatně příznivější, než bylo původně avizováno. Fio banka aktualizovala doporučení na titul a zvýšila doporučení na „koupit“ s cílovou cenou 1026 Kč. Komerční banka se nadále držela v úzkém pásmu kolem 950 Kč (+0,84 %). V kladných číslech zakončila týden i Moneta (+1,66 %). Pokračující úvahy ČSSD o bankovní dani trh nechávají v klidu. Kofola se před zveřejněním výsledku držela v kladných číslech a končila obchodování na 311 Kč (+0,97 %).

Index	15. 3. 2019	22. 3. 2019	Změna
PX	1 070,29	1 079,35	9,06 (0,85 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (únor): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- Člen bankovní rady a viceguvernér ČNB Marek Mora pro Bloomberg řekl, že centrální banka pravděpodobně na příštím zasedání ponechá úrokové sazby beze změny. Jako hlavní důvod zmiňoval zejména zhoršující se příchozí data ze zahraničí, které jsou pro exportně orientovanou ekonomiku stěžejní. Mora stejně jako jeho kolegové zdůrazňoval, že domácí inflační tlaky generované robustním růstem mezd a slabší korunou oproti prognóze jsou umazávány vývojem v zahraničí, zejména posléze zpomalením růstu v eurozóně. Viceguvernér dodal, že nechce zvyšovat úrokové sazby do doby, kdy nebude zřetelnější, zda současné zpomalení je krátkodobého charakteru, nebo se jedná o prvotní známky přicházející recese.

Firemní zprávy

- **ČEZ 19/3** - Provozní hospodaření ČEZu za 4Q 2018 skončilo jak pod našimi odhady, tak pod očekáváním trhu, naopak výhled hospodaření na letošní rok nás potěšil. EBITDA zisk dosáhl úrovně 10,7 mld. Kč, zatímco naše predikce byla posazena na hladinu 12,2 mld. Kč a tržní konsensus činil 12,3 mld. Kč. Za celý loňský rok tak EBITDA činila 49,5 mld. Kč a ČEZ tak nenaplnil svůj výhled v rozmezí 50 – 51 mld. Kč. Na provozní úroveň hospodaření za 4Q 2018 dle našeho prvního náhledu negativně dolehla zejména slabší výroba z uhelných elektráren, přecenění obchodních derivátů a také neočekávaná tvorba rezervy na potenciální vrácení výnosů fotovoltaické elektrárny v Čekanovicích ve výši 0,5 mld. Kč. Horší provozní ziskovost se pak promítla i do očištěného čistého zisku, který za 4Q 2018 činil 1,5 mld. Kč a byl jak pod naším odhadem 2 mld. Kč, tak pod konsensem trhu, jenž byl v průměru posazen na úroveň 2,9 mld. Kč. Na celoroční bázi se ČEZ se svým očištěným čistým ziskem 13,1 mld. Kč však nakonec vešel do svého výhledu 13 – 14 mld. Kč. Významnější číslo dnešního dne v podobě výhledu na letošní rok však nezklamalo. ČEZ na rok 2019 očekává EBITDA zisk v intervalu 57 – 59 mld. Kč (naš odhad 58,1 mld. Kč) a očištěný čistý zisk v rozmezí 17 – 19 mld. Kč (naše predikce 17,7 mld. Kč). ČEZ na horní hraně rozpětí tak překonává naši prognózu, což hodnotíme pozitivně. Ředitel ČEZu Daniel Beneš pak ještě na tiskové konferenci vyjádřil názor, že letošní EBITDA zisk vidí spíše blíže hranici 59 mld. Kč. Pozitivně nás překvapil výhled produkce elektřiny na rok 2019 ve výši 68,4 TWh (+8,4 % y/y). Management sdělil, že prozatím platí současná dividendová politika spočívající ve výplatě 60 – 100 %

Česká republika

očistěného čistého zisku z předchozího roku (což by technicky indikovalo dividendu ve výši cca 25 Kč) a že na jakékoliv komentáře k letošní dividendě je ještě příliš brzy. Z vyjádření managementu však máme dojem, že budoucí nastavení dividendové politiky se na jaře stane ještě velkým tématem a stále se tak domníváme, že při letošním návrhu dividendy by mohlo být reflektováno výraznější zlepšení hospodaření, tedy dostatečná likvidní pozice a z toho resultující cca meziročně stabilní dividendu.

- **ČEZ 21/3** - Deník E15 přišel s informací o nové akvizici energetické skupiny ČEZ. Ta podle E15 koupila na startu roku prostřednictvím své firmy Elevion německou společnost En.plus, což redaktoři deníku vyčetli z účetní uzávěrky. Podle uzávěrky celková cena transakce činila 357 milionů Kč. „*Elevion tak posiluje své kompetence v oblasti strojírenských technologií. Společnost En.plus se zaměřuje zejména na vzduchotechniku a chlazení, například technologie velkých chladicích systémů do datových center,*“ komentoval transakci tiskový mluvčí ČEZ Roman Gazdík.
- **ČEZ 22/3** - Americký bankovní dům Morgan Stanley snížil svoji cílovou cenu pro akcii ČEZu z dosavadních 589 CZK na 566 CZK. Doporučení bylo ponecháno na stupni „equalweight“.
- **Erste Group 14/3** – Rumunský web profit.ro přinesl informaci o aktualizovaném návrhu bankovní daně v Rumunsku. Ministerstvo financí v Rumunsku prezentovalo ve středu při setkání s tamějším bankovním sektorem poslední verzi návrhu bankovní daně, která počítá oproti původnímu návrhu s nižšími daňovými sazbami i vyčleněním vybraných aktiv ze základny pro výpočet daně. Sazba daně z bankovních aktiv by měla podle posledního zveřejněného návrhu dosáhnout 0,2 % ročně pro banky s tržním podílem < 1 % (dle objemu aktiv) na tamějším bankovním trhu. Na banky s tržním podílem > 1 % by se měla vztahovat daňová sazba ve výši 0,4 % ročně. Ze základny pro výpočet bankovní daně by měly být vyňaty státní dluhopisy, úvěry veřejnému sektoru, státem garantované úvěry, mezibankovní výpůjčky a povinné minimální rezervy. Daň by se neměla vztahovat na banky, které zaznamenaly v rámci svého fiskálního roku celoroční ztrátu a maximálně by měla být omezena výší celoročního zisku banky. Informace o tom, že rumunská vláda připravuje jemnější verzi bankovní daně vůči původnímu návrhu, indikovalo vedení Erste v rámci konferenčního hovoru k výsledkům za 4Q/18. Bilanční suma rumunské dcery Erste Group banky Banca Comercială Română dosáhla ke konci roku 2018 výše 15,4 mld. EUR a z pohledu spravovaných aktiv představuje lídra tamějšího bankovního trhu. Dle nově představeného návrhu by se na ni tedy vztahovala sazba bankovní daně ve výši 0,4 %. Při vyčlenění výše uvedených aktiv ze základny zdanění by dle našich orientačních propočtů činila bankovní daň pro rumunskou dceru cca 40 mil. EUR, což představuje cca 1,5 % zisku před zdaněním Erste Group za rok 2018 (2 495 mil. EUR). Vůči původnímu představenému návrhu, jenž v závislosti na výši mezibankovní sazby ROBOR (3M a 6M) počítal se sazbou až 0,9 % z celkového objemu bankovních aktiv (při odhadovaném negativním dopadu 140 mil. EUR do zisku před zdaněním Erste Group) jde o výrazně příznivější verzi návrhu a informace vnímáme ve vztahu k akciím Erste Group pozitivně.
- **Erste Group 22/3** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Erste Group na „koupit“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla mírně upravena z 1070 Kč na 1026 Kč.
- **Kofola 18/3** – Nápojářská společnost Kofola potvrdila, že prodala 100% podíl ve společnosti Hoop Polska polskému výrobcí minerálních vod ZMB Capital. Cena transakce dosahuje 13 750 000 eur, což je v souladu s původním prohlášením Kofoly o tom, že cena nebude nižší než 13 milionů eur. ZMB tak díky transakci přebírá celou firmu Hoop včetně výrobního závodu v Kutně, ochranných známek ke klíčovým značkám, zaměstnanců i distribuční síť. V transakci není zahrnutý uzavřený výrobní závod v Grodzisku Wielkopolském, který byl převeden do společnosti Premium Rosa a je v současnosti nabízen k prodeji. Z polských aktiv si Kofola dle předpokladů společnost Premium Rosa ponechává.
- **Vienna Insurance Group 21/3** - Pojišťovna VIG zveřejnila čísla za FY18. Zisk firma vykázala nad odhady analytiků, dividendu taktéž předčila konsensus trhu. Navíc pojišťovna zvedla výhled pro rok 2020. Zisk před zdaněním skupina meziročně zvedla o 9,7 % na 485,4 milionů eur. Konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl o něco níže, konkrétně 466,2 milionů eur. Čistý zisk posléze skupina vygenerovala ve výši 268,9 milionů eur, tedy o 9,6 % výše než v roce 2017. Ukazatel hrubého předepsaného pojistného v meziroční komparaci vzrostl o 2,9 % na 9,657 miliardy eur při tržním očekávání 9,67 miliardy eur. Čisté zasloužené pojistné činilo v roce 2018 8,729 miliardy eur, což se rovná 2,6% meziročnímu nárůstu. Složený poměr - ukazující souhrn škodného poměru a nákladovosti - meziročně poklesl o 0,7 procentního bodu na 96,0 %. Firma spolu s výsledky za minulý rok zveřejnila také výhled pro rok následující, kdy očekává zisk před zdaněním v rozmezí 500 až 520 milionů eur a hrubé předepsané pojistné na úrovni cca 9,9 miliardy eur. V roce 2020 posléze výhled skupina navýšila, když by zisk před zdaněním měl nadále vzrůst na 530 až 550 milionů eur. VIG taktéž zveřejnila návrh na výplatu dividendy, a to ve výši 1 euro na akcii, což je o 5 centů na konsensem analytiků.

Očekávané události

- 25.3. Kofola – výsledky za 4Q
- 26.3. Philip Morris – výsledky za 2018
- 28.3. PFNonwovens – výsledky za 4Q
- 28.3. ČNB – rozhodování změně úrokových sazeb

USA

Wall Street zkorigovala letošní rally, když index index S&P 500 oslabil o 0,8 % na hranici 2800 bodů. Akcie nejdříve navýšily svoje zisky po zasedání Fedu, který letos nepočítá už ani s jedním zvýšením sazeb a v prognóze nechal jeden symbolický hike v roce 2020. Zároveň dle očekávání oznámil ukončení snižování bilance (Quantitative tightening) a to už v září, což akcie alespoň dočasně podpořilo. Fed zároveň snížil odhad růstu HDP a inflace, kvůli čemuž výnosy naopak zamířily dolů a došlo tak k inverzi výnosové křivky. To je tradičně spolehlivý indikátor přicházející recese a akcie tak v pátek výrazně klesly. Na slabší ekonomický vývoj ukázaly také indexy nákupních manažerů. V Evropě dopadly hlavně v případě Německa katastrofálně a k poklesu došlo také v USA. Ztrácely především akcie bank a další zástupci finančního sektoru. Předskokan výsledkové sezóny Nike (-6 %) reportoval silná čísla za poslední kvartál, ale investoři nebyli nadšeni z výhledu a vývoje tržeb v Severní Americe. Akcie Nike byly od začátku roku výrazně v plusu a tak by pro další navýšení zisků bylo nutné velké pozitivní překvapení. Propad zaznamenaly akcie Biogen (-34 %) po zastavení vývoje léku na Alzheimerovu chorobu, který byl pro biofarmaceutickou společnost klíčový.

Index	15. 3. 2019	22. 3. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 848,87	25 502,32	-346,55 (-1,34 %)
S&P 500	2 822,48	2 800,71	-21,77 (-0,77 %)
NASDAQ Composite	7 688,53	7 642,67	-45,86 (-0,60 %)

Klíčové události

- **Průmyslové objednávky (leden):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Index předstihových ukazatelů (únor):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Index nákupních manažerů Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 52,5, očekávání trhu: 53,4, předchozí hodnota: 53,0

Firemní zprávy

- **Nike 22/3** - Tržby výrobce sportovního oblečení a obuvi meziročně nabobtnaly o 627 mil. USD na celkových 9,611 mld. USD v třetím kvartálu. Bohužel ani tak se Nike nepodařilo dosáhnout na čísla, která očekával trh, i když „jen“ o 34 mil., resp. o 0,36 %. Čistý zisk podle účetního standardu US GAAP se pak podařilo společnosti navýšit na 1,101 mld. USD. Při přepočtu zisku na jednu akcii a po provedení očištění o jednorázové faktory (EPS adj.) se bavíme o 0,684 USD/akcii. I toto velmi mírné meziroční navýšení o 0,004 USD/akcii stačilo však na to, aby výsledek předstihnul o 5,72 % konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg. Hrubou obchodní marži se oproti minulému roku podařilo navýšit o 1,3 p.b. na stávajících 45,1 %, když trh očekával mírnější nárůst. Nike v průběhu třetího čtvrtletí nakoupil nazpět 9,8 mil. kusu svých vlastních akcií. Transakce proběhly v celkovém objemu 754 mil. USD a průměrná cena jedné odkoupené akcie vyšla zhruba na 76,94 USD. Těmito nákupy tak společnost dokončila svůj program zpětného odkupu akcií v celkové hodnotě 12 mld. USD, který trval čtyři roky. To taktéž znamená, že od dalšího kvartálu začne nový program odkupu, který byl schválen již v červnu minulého roku, který by měl trvat též čtyři roky, ale v jeho průběhu by Nike měl skoupit akcie za 15 mld. USD. Na domovském severoamerickém trhu se tržby zvýšily o cca 7 % na 3,81 mld. USD. Obecně se však očekávalo, že se podaří navýšit až na 3,87 mld., z čehož investoři nebyli úplně potěšeni a nepřijemně překvapeni. Největším růstem přispěl čínský region, na jehož území tržby vzrostly o 19 % na 1,59 mld. USD. Oba regiony zaznamenaly znatelný útlum, když v minulém čtvrtletí rostly o 9 % v domácím případě a o 26 % v případě asijského trhu.
- **Tiffany 22/3** – Tržby se v posledním kvartálu fiskálního roku 2018 dostaly na úroveň 1,321 mld. USD, což znamená meziroční pokles o necelé procento. Konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg byl však postaven pouze o kousek výše, přesně o 4 mil. USD, což ve výsledku dělá rozdíl o 0,3 %. Čistý zisk tradičně vykazovaný podle účetní metodiky US GAAP skončil čtvrtletí na 204,5 mil. USD. Co se týká zisku přepočteného na jednu akcii po očištění o jednorázových faktorů (EPS adj.), tak ten společnost meziročně velmi mírně navýšila o 0,5 centu/akcii na výsledných 1,675 USD/akcii. Trhy nicméně očekávaly propad ukazatele, a tak jej společnost překonala o 4,61 %. Hrubá obchodní marže na 63,8 % zaznamenala lehký pokles o 0,5 p.b. V tomto případě však trhy čekaly navýšení, podle agentury Bloomberg až o necelých 0,8 p.b. Pokud bychom se na tržby podívali s ohledem na výsledky v jednotlivých regionech, tak nejlepšího čísla dosáhl v minulém roce Tiffany v tradičně růstovém asijsko-pacifickém regionu, který narostl aspektem tohoto ukazatele o 13 %. Největším tahounem byla podoblast „velké Číny“. Japonsko bylo taktéž silně rostoucím trh, když zde společnost navýšila své tržby o 8 %. Domácí americké prostředí přispělo svým růstem o 5 %. Brzdil jej především čtvrtý kvartál, kdy se tržby takřka ani nehnuły. Na starém kontinentu došlo pak k nárůstu o 3 % za celý minulý rok. Management u Tiffanyho pro tento rok předpokládá, že se čisté tržby procentuálně zvýší o nízké jednociferné číslo a EPS pouze o něco více. Nicméně první polovina roku přinese pokles EPS ihned z několika důvodů: kvůli silnějšímu dolaru, nižším výdajům zahraničních turistů a výdajům spojeným s navýšením investic v druhém kvartálu.
- **Biogen 21/3** - Biotechnologický gigant Biogen uvedl, že jeho experimentální lék na léčbu Alzheimerovy choroby byl neúčinný a společnost se proto rozhodla pozastavit další výzkum. Společnost uvedla, že výsledky neprokázaly pozitivní účinek na léčbu choroby pacientů a zároveň nebyly prokázány žádné vážné zdravotní důsledky. Akcie společnosti poklesly o 29 % a tržní hodnota společnosti se tak snížila o 18 mld. USD, což

USA

představuje nejsilnější pokles hodnoty akcií společnosti od roku 2008. V této chvíli se akcie společnosti Biogen obchodují za cenu 227,49 amerických dolarů.

- **Levi Strauss 21/3** – Společnost Levi Strauss vstoupila na burzu. Akcie společnosti Levi Strauss zahájily obchodování na 22 dolarech za akcii a snadno tak překonaly cenu primárního úpisu 17 dolarů. Levi Strauss je módní značka zaměřující se na výrobu džínů, která vznikla ve Spojených státech v roce 1853. V současnosti vede firmu pan Robert Haas s rodinou.
- **Worldpay 18/3** - Americká technologická společnost z oblasti financí Fidelity National Information Services (FIS) často známá pod zkratkou FIS hodlá koupit platební společnost Worldpay (WP). Transakce by měla proběhnout za 43 mld. USD a má pomoci FIS rozšířit a zpevnit její infrastrukturu v rámci finančního trhu. Akcionáři Worldpay získají v rámci obchodu 0,9287 akcií FIS a 11 USD za každou akcii původní společnosti, kterou drželi. Dosavadní akcionáři FIS budou ve výsledku vlastnit okolo 53 % nově vzniklého subjektu.

Výsledky firem

- 26/3 PhilipMorris International, IHS Markit
- 27/3 Lennar, Paychex
- 28/3 Accenture
- 29/3 CarMax

Očekávané události

- 26/3 Stavební povolení, spotřebitelská důvěra
- 28/3 HDP (4Q), jádrový PCE, pokračující prodeje domů
- 29/3 Chicago PMI, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Evropské akcie ztrácely po slabých datech, která ukázala na ještě pomalejší ekonomický růst, než se předpokládalo. Index nákupních manažerů v německém průmyslu se propadl až na 44,7 bodů, při očekávaném vylepšení na 48 bodů. Ke zhoršení došlo také ve službách. Slabý PMI byl reportován také z Francie. Slabá data tak korespondují s otočením centrálních bank od zpříšňování měnové politiky. Německý DAX se odrazil od 200MA a za celý týden odepsal 2,75 %. Nejvíce se propadly akcie Bayeru (-10 %), který prohrál i druhé soudní líčení v kauze Roundup. Analytici následně posnižovali svoje doporučení a cílové ceny. Od červnového uzavření akvizice Monsanto odepsaly akcie Bayeru už hrozivých 42 %. S horším PMI ztrácely hlavně průmyslové firmy jako Covestro nebo automobilky. BMW navíc vyhlásilo profit warning. Investoři se přesouvali do defenzivnějších utilit E.ON a RWE.

Index	15. 3. 2019	22. 3. 2019	Změna
DAX 30	11 685,69	11 364,17	-321,52 (-2,75 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (březen):** aktuální hodnota: -3,6, očekávání trhu: -11,0, předchozí hodnota: -13,4
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 44,7, očekávání trhu: 48,0, předchozí hodnota: 47,6

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (březen):** aktuální hodnota: -2,5, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -16,6
- **Stavební výroba (y-y) (leden):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -, předchozí hodnota: 0,7 % (revize: 2,1 %)
- **Index nákupních manažerů Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 47,6, očekávání trhu: 49,5, předchozí hodnota: 49,3

Firemní zprávy

- **Bayer 20/3** – Akcie Bayeru skokově oslabily v návaznosti na prohranou druhou část soudního sporu týkajícího se obvinění o tom, že produkt Roundup způsobuje rakovinu. Tato prohra vytváří obavy, že Bayer tak prohraje i cca 11 200 případů zbývajících napříč Spojenými státy. Bez mimosoudní dohody je velká pravděpodobnost, že mnoho dalších případů půjde před soud. Bloomberg odhaduje celkové potenciální náklady, které by byly spojeny s mimosoudními vyrovnáními na zhruba 5 miliard dolarů.
- **BMW 20/3** - Německá automobilka BMW dnes spolu se zveřejněním oficiálního výsledkového reportu (předběžně již byl zveřejněn v minulém týdnu) nepotěšila investory profit warningem. BMW informovalo, že zisk by v tomto roce měl skončit po hodnotou z minulého roku. Automobilka navíc oznámila záměry jak snížit nákladovost o zhruba 22 miliard eur ve snaze kompenzovat negativní vlivy v návaznosti na obchodní spory Spojených států s Čínou a „bezprecedentní“ investice do elektrovozů. Zisk před zdaněním by podle nového výhledu měl meziročně klesat o více než 10 %. Zmiňované úspory by měly být zajištěny snížením výdajů na výzkum a vývoj až o jednu třetinu či zastagnováním pracovních sil v tomto roce. Finanční ředitel Nicolas Peter řekl, že „automobilový segment zažívá rapidní transformaci“. Právě proto CFO akcentuje důležitost udržitelné vysoké úrovně ziskovosti, která podle něho umožní být při této transformaci nadále lídrem změn na měnícím se trhu. Kromě poklesu ziskovosti firma očekává, že zisková marže by měla v příštím roce být v rozmezí 6 až 8 %, zatímco na dlouhodobém horizontu by se měla držet v rozmezí 8 až 10 %. Posléze Peter dodal, že výhled může být dokonce ještě zhoršen, pokud se případně zhorší den na trhu.

Výsledky firem

- 26/3 Deutsche Wohnen

Očekávané události - Německo

- 25/3 IFO index
- 26/3 Spotřebitelská důvěra GfK
- 28/3 CPI
- 29/3 Maloobchodní tržby, Míra nezaměstnanosti

Očekávané události – Eurozóna

- 27/3 Projev Draghi a Praet
- 28/3 Spotřebitelská důvěra

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 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 (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 spoluvědicím 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 Brodničec (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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