

Česká republika

Pražská burza se nadále držela v úzkém pásmu těsně pod hranicí 1080 bodů. Na týdenní bázi si index odepsal 0,46 %. Nejlepší výkonností se prezentovaly akcie mediální CETV, které posílily o téměř 14 %. Vedení společnosti informovalo o zahájení procesu zkoumání a zhodnocení potenciálních strategických alternativ s cílem maximalizovat hodnotu pro akcionáře. V úvahu připadá prodej celé firmy, dílčích částí či fúze. Rozhodnutím může být i další pokračování dlouhodobého strategického plánu firmy. Dařilo se rovněž akciím tabákové firmy Philip Morris. Vedení zveřejnilo celoroční výsledky a především návrh dividendy ve výši 1600 Kč, který počítá s výrazným vyplacením zdrženého zisku. Návrh dividendy je podstatně vyšší, než očekával trh a titul posílil o téměř 9 %. Své výsledky prezentovala rovněž Kofola, kde návrh dividendy nebyl takovým překvapením a vesměs naplnil očekávání ve výši 13,50 Kč. Management plánuje další mírný růst zisku EBITDA. Titul mírně ustoupil z dosažených hodnot a oslabil o 2,25 %. Své hospodaření představil i PFNonwovens, kde aktivita investorů je v posledních měsících s příchodem nového majitele a nízkého podílu akcií na trhu velmi slabá. Vedení představilo tradičně široký výhled pro ziskovost. Titul mírně posílil o 0,78 %. Z hlavních emisí si kladné zhodnocení připsaly rakouské finanční tituly. Erste posílila o 0,6 %, pojišťovna VIG o 1,8 %. Situace ohledně rumunských bankovních daní se zdá být již jasnější a dopady do hospodaření Erste budou pravděpodobně podstatně nižší, než se původně předpokládalo. Brzdou lepší výkonnosti byly především akcie ČEZ (-1,73 %) a Komerční banky (-1,9 %).

Index	22. 3. 2019	29. 3. 2019	Změna
PX	1 079,35	1074,39	-4,96 (-0,46 %)

Klíčové události

- Bankovní rada znovu nechala repo sazbu beze změny na 1,75 %. Potřetí v řadě se tak rozhodla neutahovat měnovou politiku, zatímco v loňském roce se uchýlila k pěti zvýšením. Bankovní rada své stanovisko opřela o nejistoty v zahraničí, ale guvernér zmínil i některá rizika z domácí ekonomiky.

Firemní zprávy

- Avast 27/3** - Sybil Holdings, jeden z největších akcionářů Avastu, prodal 95,4 mil. ks akcií, což je podíl ve výši 10 %. Prodejní cena byla 284 GBP. Společnosti zůstává podíl ve výši zhruba 12,7 %.
- Avast 26/3** - Ratingová agentura S&P zvýšila rating pro společnost Avast na BB z předchozí úrovně BB-. Výhled na úroveň „stabilní“.
- CETV 25/3** - Představenstvo společnosti CME společně s týmem manažerů, právních a finančních poradců započalo proces zkoumání a zhodnocení potenciálních strategických alternativ, jež má být zaměřen na maximalizaci hodnoty pro akcionáře. Představenstvo tak vytvořilo speciální komisi, která se skládá z nezávislých manažerů. Ti budou řídit proces přezkoumání různých reálných strategických alternativ. Alternativy tak mohou mimo jiné zahrnovat prodej části firmy nebo dokonce celé společnosti, fúzi s dalším strategickým partnerem, rekapitalizaci, nebo pokračování v dlouhodobém obchodním plánu CETV. Plán revize strategických alternativ podporuje AT&T, největší akcionář firmy.
- CETV 28/3** – Komerční banka zvýšila cílovou cenu pro mediální firmu na 5,20 USD. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“.
- ČEZ 26/3** - Energetická skupina ČEZ dnes na svých webových stránkách zveřejnila zprávu o tom, že investiční fond skupiny INVEN CAPITAL zaobírající se projekty na globálním start - upovém trhu v oblasti nové energetiky kupuje minoritní podíl v izraelské společnosti CyberX. Izraelská firma je dodavatelem komplexních řešení v oblasti průmyslové kybernetické bezpečnosti. CyberX vznikl v roce 2013 předními experty specializovanými na obranu národní kritické infrastruktury. Dnes již mezi technologické partnery společnosti patří např. IBM, Deutsche Telekom, Palo Alto Networks, DXC Technology, Splunk, Optiv nebo McAfee.
- ČEZ 27/3** - Ředitel ČEZu Daniel Beneš v rozhovoru pro deník E15 uvedl, že v letech 2023 – 2025 by se provozní zisk EBITDA mohl pohybovat v rozmezí 75 – 80 mld. Kč. Takto vzdálený horizont ještě v našem modelu nemáme

Česká republika

zahrnut, nicméně pro rok 2022 zatím prognózujeme EBITDu poblíž hranice 73 mld. Kč. Benešův dlouhodobý pohled na hospodaření společnosti tak v podstatě koresponduje s naší střednědobou projekcí a domníváme se, že výše zmíněný interval nemusí být nereálný. Počínaje letošním rokem by se měla ziskovost ČEZu v důsledku předpokládaného výraznějšího zotavení prodejních cen silové elektřiny významněji zlepšovat. Konkrétně, v roce 2019 ČEZ předpokládá v souladu s naším očekáváním navýšení EBITDA ze 49,5 mld. Kč na 57 – 59 mld. Kč, v letech 2020, resp. 2021 pak prozatím predikujeme další posun k úrovním 66 mld. Kč, resp. 68 mld. Kč a pro rok 2022 výše zmíněných cca 73 mld. Kč. Náhled ředitele ČEZu na dlouhodobý vývoj hospodaření vnímáme pozitivně.

- **Kofola 25/3** - Kofola představila smíšené výsledky hospodaření za 4Q 2018. Na jednu stranu se Kofole dařilo na straně prodejů, což se projevilo do 2% meziročního růstu tržeb na hladinu 1641 mil. Kč a překonalo to náš odhad ve výši 1570 mil. Kč. Na druhou stranu provozní nákladovost byla o něco vyšší než jsme prognózovali a to vytvářelo negativní tlak na EBITDA zisk, který nakonec svou úrovní 177 mil. Kč (-27,5 % y/y) skončil pod naším odhadem 197 mil. Kč. Ve finanční části výsledovky se pak výrazně lépe než jsme předpokládali vyvíjela daň z příjmu, jenž dosáhla kladné hodnoty, a čistý zisk za poslední loňský kvartál se díky tomu posunul z předloňských 15 mil. Kč na 52 mil. Kč, čímž překonal naši prognózu ve výši 27 mil. Kč. Představenstvo Kofoly navrhuje vyplatit 13,50 Kč na akcii, což je v souladu s naším očekáváním. EBITDA za celý rok 2018 dosáhla úrovně 1011 mil. Kč (+6,4 % y/y) a managementem stanovený výhled na úrovni 1000 mil. Kč tak byl naplněn. Pro letošní rok vedení plánuje EBITDA zisk na úrovni 1080 mil. Kč, což by znamenalo téměř 7% nárůst oproti roku 2018.
- **Kofola 25/3** – Společnost AETOS, majoritní akcionář ovládaný rodinou Samarasů, oznámila představenstvu firmy Kofola prodej 175 000 kusů akcií nápojářské společnosti za cenu 311 Kč na akcii. Prodej byl uskutečněn do rukou českého investora a je v objemu necelého 1 % všech akcií společnosti Kofola.
- **Moneta Money Bank 25/3** - Banka dokončila prodej dalších nezajištěných retailových úvěrů v selhání v nominální hodnotě přibližně 0,7 mld. Kč. Z této transakce Moneta realizuje zisk před zdaněním ve výši 90 mil. Kč. Od začátku roku již banka prodala úvěry v nominální hodnotě 1,8 mld. Kč a realizovala zisk před zdaněním přibližně 200 mil. Kč.
- **Prabos 25/3** - Výrobci specializované a volnočasové obuvi se podařilo navýšit tržby o 20 mil. na úroveň 332 mil. korun, čistý zisk pak na 25 mil. korun, který tak poklesnul z předchozích 42,4 mil. korun. S ohledem na nově plánované investice v řádech desítek milionů korun do rozvoje automatizace se představenstvo společnosti rozhodlo navrhnout VH dividendu na úrovni 14,7 CZK/akcii. Výhled pro rok letošní rok počítá s tržbami na úrovni 400 mil korun, čistý zisk by měl dle odhadu dosáhnout na 49 mil. CZK.
- **Philip Morris 26/3** – Tabáková společnost v roce 2018 hospodařila s čistým ziskem 3,837 mld. Kč v porovnání se ziskem 3,482 mld. Kč v minulém roce. Tržby společnosti v roce 2018 dosáhly výše 14,082 mld. Kč a meziročně tak vzrostly oproti 12,2 mld. Kč o 15,5 %. Hrubý zisk dosáhl výše 8,003 a provozní zisk 4,789 mld. Kč. Představenstvo tabákové společnosti Philip Morris ČR navrhuje dividendu za rok 2018 ve výši 1 600 Kč na akcii, což představuje téměř 50% nárůst oproti 1 080 Kč v minulém roce. Rozhodný datum pro nárok na dividendu je 18. dubna. Součástí dividendy bude i podstatná část nerozděleného zisku z minulých let.
- **PFNonwovens 28/3** - Společnost PFN vykázala za 4Q 2018 EBITDA zisk ve výši 347 mil. Kč (-1,7 % y/y) a byl přesně v souladu s naším očekáváním. Podle předpokladů tak PFN vykázal další silný kvartál, jenž nijak výrazně nevybočuje od ostatních loňských čtvrtletních výsledků. Celkově tedy PFN zaznamenal úspěšný rok, EBITDA zisk za rok 2018 činil rekordních 1347 mil. Kč (+14,6 % y/y), když se pozitivně projevovало navýšení výrobní kapacity, rostoucí objemy prodejů a rovněž příznivý vývoj cen základních vstupních surovin. Podle našich předpokladů tak PFN naplnil na horní hraně rozpětí svůj výhled 1220 – 1380 mil. Kč. Na letošní rok PFN prognózuje EBITDA zisk v rozmezí 1300 – 1450 mil. Kč. Je to tradičně (zřejmě i kvůli hůře predikovatelnému vývoji cen polymerů) široké rozpětí. Naše letošní predikce je prozatím posazena do intervalu 1400 – 1440 mil. Kč. V souladu s očekáváním nebude letos vyplacena dividendu.

Očekávané události

- 2.4. HDP za 4Q – konečná hodnota
- 5.4. Maloobchodní tržby

USA

S posledním březnovým týdnem zakončila Wall Street svůj nejúspěšnější kvartál za posledních deset let. Americké akciové trhy měřeno S&P 500 posílily o 1,2 %, když se index dokázal odrazit od hranice 2800 bodů. Byl zveřejněn růst HDP za čtvrtý kvartál ve výši 2,2 %, za celý rok 2018 se tak jedná o 2,9% růst. Lepší než očekávané výsledky a výhled zveřejnil Accenture (+6,5 %). Po výsledcích se naopak propadly akcie operátora lodních zájezdů Carnival (-9 %). Ztráty z předchozích týdnů likvidoval Boeing (+5 %), Celgene (+7 %) a Biogen (+ 9 %). Další slábnutí realitního trhu potvrdila nová data. Pokračující prodeje domů klesly v únoru o necelých 5 % a stavební povolení poklesly o 1,6 %. Index nákupních manažerů v Chicagu se snížil na 58,7 bodů. Dojem vylepšily až v pátek prodeje nových domů s růstem o 4,9% a zlepšení spotřebitelského sentimentu sestaveného University of Michigan.

Index	22. 3. 2019	28. 3. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 502,32	25 928,68	+426,36 (+1,67 %)
S&P 500	2 800,71	2 834,40	+33,69 (+1,20 %)
NASDAQ Composite	7 642,67	7 729,32	+86,65 (+1,13 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (únor):** aktuální hodnota: -0,29, očekávání trhu: -0,25, předchozí hodnota: -0,43 / -0,25
- **Započatá výstavba (únor):** aktuální hodnota: 1162 tis., očekávání trhu: 1213 tis., předchozí hodnota: 1230 tis. (revize: 1273 tis.)
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (únor):** aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- **Prodeje nových domů (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: -6,9 % / revize: 8,2 %

Firemní zprávy

- **Apple 26/3** - Technologický gigant na včerejší prezentaci oznámil nové produkty, které mají firmě napomoci snížit závislost na hlavním produktu - mobilním telefonu iPhone. Tomu v posledních kvartálech klesají čísla prodeje, na což se Tim Cook a spol. snaží reagovat novými produkty. Jednou ze včera oznámených novinek je vstup na streamovací trh. Apple chce zákazníkům nabídnout jednotný systém předplatného v rámci Apple TV Channels, kdy by klient mohl účty za sledování videí z více platforem platit z jediného. Lídr trhu Netflix sice tuto formu spolupráce s Applem odmítl, HBO, Hulu či Amazon a mnoho dalších streamovacích služeb však na spolupráci kývli. Mimo to chce Apple divákům také nabídnout vlastní televizní tvorbu, když operuje jmény jako Steven Spielberg či Jennifer Aniston. Vcelku podobnou službu chce společnost nabízet také na trhu online čtených médií, kde zavádí systém jednotného předplatného. Klient může za jeden měsíční poplatek využívat neomezené množství nasmlouvaných deníků a časopisů. Dvě výše zmíněné novinky v oblasti služeb se od Applu čekaly.
Naopak překvapením bylo uvedení vlastní platební karty, která vznikla ve spolupráci s Goldman Sachs a MasterCard. Kreditní karta bude součástí aplikace Wallet, přičemž Apple jako výhody prezentuje přehlednost všech transakcí díky příjemnému uživatelskému rozhraní obsahujícímu různé grafy a tabulky plateb. Platební karta je propojena se službou Apple Pay, tudíž je s ní možno platit na bezkontaktních terminálech. V takovém případě firma vrátí 2 % ze zaplacené částky zpět spotřebiteli. V případě platby za produkty Applu se dokonce jedná o 3% cashback. V případě platbou klasickou kartou (z titanu) je cashback pouze 1 %. Služba by měla být dostupná od léta a prozatím se počítá pouze s americkým trhem. O expanzi na další trhy se zatím nepíše.
- **McDonald's 26/3** – McDonald's oznámil, že plánuje akvizici technologické společnosti v souvislosti se snahou o větší digitalizaci svých restaurací v USA. V případě realizace tohoto záměru by se jednalo o největší obchod během posledních dvou dekad. Fastfoodový řetězec v pondělí uvedl, že souhlasil s nákupem společnosti Dynamic Yield, která se specializuje na technologie zaměřené na personalizaci a logické rozhodování. Technologie firmy Dynamic Yield's umožní McDonaldu, aby se jeho drive-thru menu měnilo v závislosti na různých faktorech, jako je například počasí nebo momentální provoz v restauraci. Dle některých zdrojů by měla hodnota obchodu přesáhnout 300 mil. USD, díky čemuž by se jednalo o největší obchod za posledních dvacet let. Akvizice představuje pro McDonald's zatím poslední krok v digitalizaci svých restaurací v USA. Jen v roce 2019 společnost plánuje vynaložit téměř 1 mld. USD na modernizaci přibližně 2 000 restaurací lokalizovaných ve Spojených státech. Tyto renovace, jako například přidání samoobslužných kiosků a digitálních tabulí s nabídkou menu restaurace, by měly zvýšit tržby díky rostoucímu pohodlí zákazníků, ačkoliv některé franšizy si stěžují, že v krátkém období je tento projekt příliš drahý a nevyplácí se. Další investice, jako například mobilní aplikace McDonaldu, pomáhají společnosti získat více dat, díky čemuž může lépe reagovat na preference svých zákazníků a upravit jim své služby. McDonald's uvedl, že novou technologii již v některých svých restauracích testoval v minulém roce a v tomto roce ji plánuje rozšířit do dalších lokalit v USA, přičemž na obzoru je také expanze do zámoří. Po ukončení spolupráce bude společnost Dynamic Yield samostatnou společností.

USA

- **Lennar 27/3** - První kvartální tržby nového fiskálního roku se podařilo společnosti navýšit na 3,868 mld. USD, tedy meziročně o necelých 30 %. Nicméně trh očekával číslo ještě vyšší, na které společnost nakonec nedosáhla o necelých 6 %. Čistý zisk podle účetního standardu US GAAP oproti minulému roku o 103,7 mil. výše na 239,91 mil. USD. Při přepočtení očištěného zisku od jednorázových faktorů na jednu akcii se dostáváme k číslu 74 centů/akcii. Při srovnání s jeden rok starou hodnotou je evidentní pokles o 37 centů/akcii. Analytický odhad v konsenzu dle agentury Bloomberg, však byl postaven o něco výše, přesně o 1,4 centu/akcii, tedy necelá 2 %. Hrubá obchodní marže nakonec skončila přesně tam, co analytici dotázaní agenturou Bloomberg očekávali, tzn. na 20,1 %. Tržby plynoucí z prodeje domů narostly o 36 % na 3,6 mld. USD. Největší nárůst jde na vrub nárůstu v dodávce domů, přesně 31 p.b. Další 4 p.b. pak společnost přisuzuje vyšším průměrným cenám dodaných domů. Finanční služby přinesly Lennaru okolo 21,8 mil. USD, segment Multifamily poté 6,8 mil. USD. V průběhu prvního čtvrtletí společnost odkoupila nazpět 1 milion svých akcií třídy A. Celková hodnota odkupu se vyšplhala na 47 mil. USD a jedna akcie tak stavitelskou firmu vyšla v průměru na 46,98 USD.
- **Accenture 28/3** - Tržby společnosti meziročně rostly v dolarovém vyjádření o 5 % na 10,5 mld. USD, v lokálních měnách pak tržby rostly o 9 %. Očištěný čistý zisk vzrostl meziročně o 9 % na 1,73 USD na akcii a překonal tak analytický odhad 1,57 USD. Provozní zisk společnosti vzrostl o 7 % na 1,39 mld. USD a provozní marže dosáhla 13,3 %. Společnost deklarovala pololetní dividendu ve výši 1,46 na akcii, což představuje 10% meziroční nárůst. Accenture ve svém aktualizovaném výhledu hospodaření pro fiskální rok 2019 zvýšila očekávané meziroční tempo růstu tržeb na 6,5-8,5 % v lokální měně. Čistý zisk na akcii očekává mezi 7,18-7,32 USD na akcii. Free cash flow by mělo za celý fiskální rok 2019 dosáhnout úrovně 5,2 až 5,6 mld. USD.
- **Lyft 29/3** – Společnost Lyft dnes vstupuje na burzu s ohodnocením na 24,3 miliardy USD (558 miliard Kč). Cena jedné akcie byla stanovena na 72 USD, což představuje horní hranici rozmezí, které bylo zvažováno. Akcie se budou obchodovat na americkém trhu NASDAQ pod tickerem "LYFT". Konkurent firmy, společnost Uber, plánuje na burzu vstoupit v nejbližších týdnech.

Výsledky firem

- 2/4 Walgreens Boots
- 4/4 Constellation Brands

Očekávané události

- 1/4 Maloobchodní tržby, výrobní ISM
- 2/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby,
- 3/4 ADP report, ISM ve službách, PMI
- 5/4 NFP report, růst mezd, míra nezaměstnanosti

Německo

V Německu přišla povzbudivá zpráva o stavu průmyslu od institutu Ifo. Index očekávání se vylepšil na 95,6 bodů a po špatném PMI trochu uklidnil trhy. Na druhou stranu spotřebitelská důvěra Gfk se zhoršila a špatné zprávy přišly od některých firem. Profit warning vyhlásil výrobce čipů Infineon, jehož akcie reagovaly propadem o 8 %. Akcie propad částečně korigovaly, když slabý automobilový průmysl a zpomalování Číny není novinkou a tyto faktory tak jsou v ceně již z části započteny. Infineon snížil odhad růstu tržeb z původních 9 % na polovinu. Výrazně horší profit warning vyhlásil výrobce světel Osram, který pro letošní rok nyní odhaduje pokles tržeb až o 15 %, přičemž dříve počítal se stagnací. Pozitivní závěr od advokátní kanceláře v Singapuru ohledně vnitřních záležitostí Wirecard poslal akcie poskytovatele platebních služeb výš o 20 %. Po následném dalším reportu od Financial Times ale akcie Wirecard opět skokově spadly na nižší úroveň.

Index	22. 3. 2019	28. 3. 2019	Změna
DAX 30	11 364,17	11 526,87	+161,87 (+1,42 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (březen):** aktuální hodnota: 95,6, očekávání trhu: 94,0, předchozí hodnota: 93,8
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (březen):** aktuální hodnota: 103,8, očekávání trhu: 102,9, předchozí hodnota: 103,4
- **Spotřebitelská důvěra GfK (duben):** aktuální hodnota: 10,4, očekávání trhu: 10,8, předchozí hodnota: 10,8 (revize: 10,7)
- **Maloobchodní tržby (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,6 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (březen):** aktuální hodnota: 105,5, očekávání trhu: 105,9, předchozí hodnota: 106,1 (106,2)

Firemní zprávy

- **Wirecard 26/3** – Wirecard dnes odpoledne zveřejnil zprávu, ve které uvádí, že advokátní kancelář Rajah & Tann, která prováděla vyšetřování společnosti v návaznosti na potenciální nekalé účetní praktiky, neshledává ve finančních výkazech firmy žádné nesrovnalosti zásadního charakteru. Chyby nalezené ve finančních výkazech byly podle reportu pouze marginálního charakteru. Tržby ve výši 2,5 milionů eur byly podle advokátní kanceláře v roce 2017 zaúčtovány chybně, k přepracování by však mělo dojít v uzávěrce pro rok 2018. V roce 2018 posléze byla chybně zaúčtována aktiva ve výši 3 milionů eur, která nebudou v uzávěrce zahrnuta. Report nepřišel na žádné výrazné problémy a nesrovnalosti většího rázu, stejně tak nikde nenaznačuje možnost korupčního jednání. Management společnosti navíc spolu se zprávou potvrdil výhled pro rok 2019 na úrovni zisku EBITDA, který by se měl pohybovat v rozmezí 740 až 800 milionů eur. Akcie Wirecardu po zprávě skokově posílily (+31 %).
- **Bayer 28/3** - Společnost Bayer prohrála druhý soudní proces, ve kterém čelí obvinění, že jeho herbicid Roundup způsobuje rakovinu. Zvyšuje se tak tlak na firmu, kdy musí vynakládat miliardy dolarů za účelem urovnání tisíců podobných obvinění. 70letému Kalifornianovi má společnost zaplatit odškodné a pokutu v celkové výši 80,3 milionů dolarů.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 3/4 PMI
- 4/4 Podnikové objednávky
- 5/4 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 2/4 PPI
- 3/4 PMI, maloobchodní tržby

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