

Česká republika

Díky pokračujícím rozhodným datům pro dividendy se pražská burza vyjádřeno indexem PX podívala na nižší hodnoty a oslabila o 0,84 %. Zásadní vliv na výkonnost měla Erste Group, která se od pondělí obchodovala bez nároku na dividendu a díky vysoké váze v indexu výrazněji zatěžovala jeho výkonnost. Při očištění o vlivy dividendy by pražská burza posílila o 0,27 %. Kurzově Erste oslabila o 3,5 %, při zohlednění dividendy by byla mírně v kladných hodnotách. Zátěží pro index byla i druhá rakouská emise Vienna Insurance Group, která oslabila o 5,16 %. Společnost reportovala relativně dobré výsledky a potvrdila i vylepšený výhled hospodaření z předchozího kvartálu. Pro některé investory mohl být zklamáním slabší finanční výsledek a růst složeného poměru, který se doslat meziročně na vyšší úroveň a je i nad střednědobým cílem. V červených číslech zakončil týden i ČEZ, který se obchodoval pod 520 Kč a dostal se na nejnižší hodnoty od loňského rozhodného data pro dividendu. Titul oslabil o 1,14 %. Rumunská média informovala o záměrech na prodej tamních aktivit ČEZu. V úvodu tohoto týdne ČEZ blíže informoval o způsobu uplatňování nové strategie, která počítá právě s prodejem většiny zahraničních účastí. Kromě Erste Group se bez dividendy v týdnu již obchodoval i Avast. Zde se to však kurzově téměř neprojevilo a titul klasický pododivendový propad nezaznamenal. Na týdenní bázi si kurz připsal 1,09 %. Nejvýraznější posun zaznamenaly akcie Monety, které si připsaly 3,3 %. Za pohybem je možné hledat vývoj okolo bankovní daně. Ta by podle posledních vyjádření měla být mimo hru a vše směřuje k vytvoření národního rozvojového fondu. Záležitost byla již konzultována s Českou bankovní asociací, která tento přístup vítá. Pravidla zatím nejsou jasně daná a formuje se pracovní skupina, v první fázi se však zatím hovořilo o zapojení čtyř největších bank. Komerční banka se obchodovala bez výraznější změny a končila s mírným ziskem 0,53 %. Kofola se nadále drží mírně nad hranicí 300 Kč a posílila o 0,33 %. Svoji pozici v titulu posiloval v průběhu týdne člen představenstva Jiří Vlasák.

Index	17. 5. 2019	24. 5. 2019	Změna
PX	1 050,75	1 041,89	-8,86 (-0,84%)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (duben): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (duben): aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 3,8 %
- Česká bankovní asociace (ČBA) následně uvedla, že vítá návrh na vytvoření národního rozvojového fondu. ČBA uvedla, že cílem návrhu je navýšit investiční kapacitu české ekonomiky o desítky až stovky miliard korun ročně, zejména v oblastech nájemního nebo sociálního bydlení, vzdělávání, dopravní infrastruktury či digitalizace. Premiér Andrej Babiš, který vytvoření fondu navrhl, v pondělí řekl, že velké banky by v zásadě souhlasily s počátečním kapitálovým vkladem do fondu ve výši 6 miliard korun.

Firemní zprávy

- **ČEZ 20/5** - Elektrárenská skupina ČEZ říká, že dozorčí rada v zájmu zachování kontinuity zvolila Pavla Cyraniho členem představenstva na nové čtyřleté funkční období s účinností od 22. října 2019. Pavel Cyran je členem představenstva společnosti ČEZ od roku 2011 a v současnosti stojí v čele divize obchod a strategie.
- **ČEZ 20/5** - Společnost Správa železniční dopravní cesty nemusí zaplatit firmě ČEZ Prodej přes 1,1 miliardy korun za objednanou, ale neodebranou trakční elektřinu. SŽDC spor již prohrála v minulosti a peníze vyplatila, následně se ale do věci vložil Nejvyšší soud a rozsudek zrušil. V rámci opětovného projednávání Městský soud rozhodl v neprospěch ČEZu a Vrchní soud aktuálně rozhodnutí potvrdil.
- **ČEZ 20/5** - Firma ČEZ ESCO, spadající pod energetickou skupinu ČEZ, oznámila koupi majoritního podílu (51 %) ve společnosti slovenského podnikatele Petera Lukeše e - Dome. Jedná se o poskytovatele komplexních energetických úspor či energetického managementu na slovenském trhu. Zprávu dnes potvrdil tiskový mluvčí

Česká republika

- ČEZ Roman Gazdík. Genu transakce nekomentoval.
- **ČEZ 22/5** - Podle spekulací rumunského serveru profit.ro ČEZ údajně zvažuje prodej svých rumunských aktiv. ČEZ v Rumunsku vlastní distribuční, prodejní a výrobní aktiva. Naprostá většina byznysu je tvořena distribucí elektřiny a výrobou z větrných elektráren. Tyto dva segmenty loni dohromady vygenerovaly do EBITDA zisku 3 mld. Kč. Provozní ziskovost prodejního segmentu je pak marginální a pohybuje se poblíž 0,1 mld. Kč.
- **ČEZ 24/5** - ČEZ v pozvánce na valnou hromadu (konající se 26. června 2019) stanovuje rozhodný den pro nárok na dividendu na 2. července 2019. To znamená, že akcie ČEZu se budou naposledy obchodovat na pražské burze s nárokem na dividendu 28. června 2019. Výplata dividendy je splatná 1. srpna 2019.
- **Kofola 24/5** – Člen představenstva nápojářské firmy Jiří Vlasák v týdnu postupně nakupoval akcie společnosti a navyšoval tak svůj podíl. Vlasák na trhu podle transakcí oznámených ČNB postupně nakoupil 2830 ks akcií.
- **Vienna Insurance Group 22/5** - Pojišťovna VIG zveřejnila čísla za první čtvrtletí FY19. Zisk před zdaněním i čistý zisk meziročně vzrostly a společnost zachovává pozitivní výhled na fiskální rok 2019 a 2020. Zisk před zdaněním skupina meziročně zvedla o 8,7 % na 127,5 milionů eur. Čistý zisk posléze skupina vygenerovala ve výši 83,5 milionů eur, tedy o 10,5 % výše v první čtvrtletí roku 2018. Ukazatel hrubého předepsaného pojistného v meziroční komparaci vzrostl o 2,9 % na 2,908 miliardy eur. Čisté zasloužené pojistné činilo v prvním čtvrtletí 2,303 miliardy eur, což se rovná 4,5% meziročnímu nárůstu. Složený poměr - ukazující souhrn škodného poměru a nákladovosti - meziročně vzrostl o 0,6 procentního bodu na 96,8 %. Společnost zachovává svůj výhled na rok 2019 i 2020. V roce 2019 očekává ukazatel hrubého předepsaného pojistného ve výši 9,9 mld. EUR a v roce 2020 ve výši 10,2 mld. EUR. Zisk před zdaněním v roce 2019 ve výši 500mil. EUR až 520 mil. EUR a v roce 2020 ve výši 530 mil. EUR až 550 mil. EUR.

Očekávané události

- 27.5. VIG - ex date pro dividendu na BCPP
- 28.5. Kofola – ex date pro dividendu na BCPP
- 30.5. Stock Spirits - ex date pro dividendu na BCPP
- 31.5. HDP za 1Q
- 31.5. O2 – poslední den s nárokem na dividendu

USA

Akciové trhy otevřely týden se ztrátami, když došlo k vyhocení sporu mezi USA a Čínou. Americkým firmám bylo zakázáno dodávat technologie Huawei. Čínský telekomunikační gigant tak nebude moci používat technologie od amerických firem včetně operačního systému Android od Googlu. Zákaz se týká také dodávání čipů čínské firmě, což se projevilo na celém technologickém sektoru. Makrodata nadále ukazují, že globální růst zpomaluje. Byl zveřejněn výrazný pokles indexu nákupních manažerů a to jak v průmyslu, tak už i ve službách. Pod očekáváním byly také objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a data z realitního trhu. Se slabšími daty se vrátila ropa pod 70 USD za barel, což není dobrá zpráva pro ropné firmy. Dařilo se defenzivním utilitám a zdravotnímu sektoru. Lepší než odhadované výsledky reportoval producent zdravotních zařízení Medtronic (+6 %) a maloobchodní řetězec Target (+15 %). Z dalších retailerů dobrá čísla představila společnost L Brands (+10,5 %). Slabé výsledky a snížení výhledu poslalo naopak o 12,5 % níže akcie Lowe's.

Index	17. 5. 2019	24. 5. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 764,00	25 585,69	-178,31 (-0,69 %)
S&P 500	2 859,53	2 826,06	-33,47 (-1,17 %)
NASDAQ Composite	7 816,285	7 637,01	-179,27 (-2,29 %)

Klíčové události

- **Prodeje existujících domů (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: -4,9 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 50,9, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 53,0
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 50,9, očekávání trhu: 53,5, předchozí hodnota: 53,0
- **Prodeje nových domů (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -6,9 %, očekávání trhu: -2,5 %, předchozí hodnota: 4,5 % / revize: 8,1 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben - předběžný):** aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: 2,6 % / revize: 1,7 %

Firemní zprávy

- **Alphabet 20/5** - Společnost Google plánuje omezit čínské firmě Huawei užívání operačního systému Android. Skutečnost, jakých konkrétních služeb by se tato omezení měla týkat, je stále součástí diskuzí. Tato opatření souvisí s krokem amerického ministerstva obchodu, jež minulý týden zařadilo Huawei na černou listinu. Dodávky důležitého softwaru a komponentů firmě Huawei údajně zastavily také důležité americké čipové společnosti jako Intel, Qualcomm, Xilinx nebo Broadcom.
- **Kohl's 21/5** - Společnost Kohl's reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020 s tržbami i očištěným ziskem na akcii pod očekáváním trhu. Tržby meziročně klesly o 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o necelých 5 %. Akcie společnosti se sídlem v americkém Wisconsinu klesly o téměř 11 % v předburzovní fázi. Stalo se tak mimo jiné kvůli tomu, že firma snížila celoroční výhled očištěného zisku na akcii na 5,15 až 5,45 USD/akcie z původních 5,80 až 6,15 USD/akcie. I přes výrazné výdaje zákazníků je společnost zatížena například zvyšujícími se náklady na zaměstnance a přepravu či zvyšující oblibou nakupování na internetu. „Tento rok začal s nižším výkonem. Tržby byly v prvním kvartálu pod očekáváním analytiků.“ řekl výkonný ředitel firmy Michelle Gass.
- **Home Depot 21/5** - Retailová společnost Home Depot reportovala v úterý před otevřením trhu kvartální čísla za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Firma sice předčila na úrovni ziskovosti tržní očekávání, avšak investory neuspokojila čísla ohledně klíčového sledovaného ukazatele porovnatelných tržeb. Zatímco zisk na akcii v očištěné podobě předčil konsensus analytiků kompilovaných agenturou Factset o 9 centů, celkové tržby v meziroční komparaci vzrostly o 5,7 %. První čtvrtletí minulého roku přitom zahrnovalo o jeden týden delší období. Trhy však negativně přijaly čísla ohledně tempa růstu porovnatelných tržeb, které ve srovnání s prvním kvartálem roku minulého vzrostly „pouze“ o 2,5 % při očekávání tempa růstu 4,2 %. Home Depot navíc potvrdil již v únoru snížený výhled růstu tržeb, kdy projektuje nulové či maximálně 1% tempo růstu porovnatelných tržeb pro celý fiskální rok 2019. Společnost tak podle vlastního prohlášení reagovala na zpomalující** nemovitostní trh ve Spojených státech. CEO firmy Craig Menear si i přes slabší čísla na úrovni porovnatelných tržeb oproti tržnímu konsensu pochvaloval silný vývoj jádrového businessu, a to navzdory nepříznivému prostředí zpomalujícího trhu doprovázeného poklesem cen stavebního dříví.
- **Lowe's 22/5** - Tržby společnosti v prvním čtvrtletí překonaly očekávání analytiků, když dosáhly výše 17,741 mld. USD. Meziročně tržby vzrostly o 21,95 %. Čistý zisk dosáhl výše 1,046 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,22 USD. Hrubá marže meziročně poklesla na 5,581 mld., což představuje marži ve výši 31,46 %. Provozní zisk meziročně taktéž poklesl a to na 1,417 mld. USD. Dividenda na akcii meziročně vzrostla na 0,48 USD/akcie. Společnost ve fiskálním roce 2019 očekává růst tržeb ve výši přibližně 2 %. Porovnatelné tržby se očekávají vyšší o přibližně 3 %. Efektivní korporátní daňová sazba se očekává v přibližně výši 24 %. Očištěný zisk na akcii v rozmezí 5,54 USD až 5,74 USD a upravený očištěný zisk na akcii v rozmezí 5,45 USD až 5,65 USD.

USA

- **Target 22/5** – Tržby v prvním čtvrtletí překonaly očekávání analytiků, když dosáhly výše 17,627 mld. USD. Meziročně tržby vzrostly o 6,47 %. Čistý zisk dosáhl výše 795 mil. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,53 USD. Očištěný zisk na akcii předčil očekávání analytiků a meziročně vzrostl o 15,9 %. Provozní zisk dosáhl 1,135 mil. USD a meziročně vzrostl o 9 %. Hrubá marže poklesla na 29,6 % oproti 29,8 % v minulém roce. Firma v prvním čtvrtletí navrátila akcionářům 608 mil. USD. 330 mil. USD bylo vyplaceno na dividendách, oproti 334 mil. USD v meziročním srovnání. Společnost odkoupila akcie v celkové výši 277 mil. USD za průměrnou cenu 76,98 USD. Target ve druhém čtvrtletí očekává růst srovnatelných tržeb o 4 až 6 %, růst ve stejné výši očekává taktéž na úrovni provozního zisku a očištěný zisk na akcii ve výši 1,52 USD až 1,72 USD. Na celý fiskální rok výhled zůstává, když společnost očekává růst ve výši 4 % až 6 % na úrovni porovnatelných tržeb, stejný růst v oblasti provozního zisku a očištěný zisk na akcii ve výši 5,75 USD až 6,05 USD.
- **Nordstrom 22/5** - Tržby v prvním čtvrtletí mírně zaostaly za očekáváním, když dosáhly 3,443 mld. USD. Meziročně tržby poklesly o téměř 4 %. Čistý zisk se ocitl ve výši 37 mld. USD, což představuje 0,230 USD na akcii. EBIT dosáhl 77 mil. USD, oproti 153 mil. USD v tom samém období minulého roku. Hrubá marže jako procento čistých tržeb dosáhla 33,5 % a meziročně poklesla o 60 bazických bodů. Prodejní a administrativní náklady jako procento čistých tržeb dosáhly 34 % a meziročně vzrostly o 168 bazických bodů. Společnost upravila svůj výhled ve všech směrech. Firma očekává pokles čistých tržeb o 0 % až 2 %. EBIT ve výši 805 mil. USD až 890 mil. USD. EBIT marže ve výši 5,3 % až 5,8 % a zisk na akcii ve výši 3,25 USD až 3,65 USD.
- **NetApp 23/5** - Společnost NetApp reportovala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii pod očekáváním analytiků. Tržby meziročně klesly o 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období naopak vzrostl o 16 %. Na první kvartál následujícího fiskálního roku společnost očekává tržby v rozmezí od 1,315 miliard USD do 1,465 miliard USD a očištěný zisk na akcii je plánován v rozmezí od 0,78 USD/akcie do 0,86 USD/akcie. Na celý fiskální rok 2020 firma očekává hrubé marže v rozmezí od 64 % do 65 % a provozní marže od 23 % do 24 %
- **L Brands 23/5** - Americký prodejce módy L Brands reportoval výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020 nad očekáváním trhu v oblasti tržeb a výrazně nad očekáváním analytiků v oblasti očištěného zisku na akcii. První ukazatel meziročně zůstal v podstatě nezměněn a druhý ukazatel za stejné období klesl o 15 %. Provozní zisk dosáhl hodnoty 153,345 mil. USD oproti částce 154,807 ve stejném kvartálu minulý rok. Tržby značky Victoria's Secret meziročně klesly o 5 % a tržby značky Bath & Body za stejné období vzrostly o 13 %. Společnost očekává pro celý fiskální rok zisk na akcii v rozmezí od 2,30 USD/akcie až 2,60 USD/akcie z předešlých 2,20 USD/akcie až 2,60 USD/akcie. Na následující kvartál je tento ukazatel vyhlášen v hodnotě 0,15 USD/akcie až 0,20 USD/akcie.
- **Medtronic 23/5** - Tržby se v posledním čtvrtletí fiskálního roku s hodnotou 8,146 mld. USD meziročně takřka neposunuly u původně dublinského výrobce zdravotnického zařízení Medtronic. Konsenzuální odhad analytiků, kteří byli dotázáni agenturou Bloomberg, nicméně očekával mírný pokles, a proto jej výsledek společnosti i tak zvládnul mírně překonat o 0,5 %. Čistý zisk vykázaný podle účetního standardu US GAAP poklesnul oproti minulému roku o 278 mil. na 1,182 mld. USD. Očištěný zisk od jednorázových faktorů a přepočtený na jednu akcii (EPS adj.) se i přesto podařilo navýšit na 1,54 USD/akcii, meziročně tedy o 12 centů/akcii. S konečnými čísly se podařilo společnosti Medtronic převýšit i očekávání trhu o necelých 5,2 %. Hrubá obchodní marže meziročně poklesla o 0,9 p.b. na 69,9 % a skončila o 0,7 p.b. níže oproti konsenzuálnímu odhadu agentury Bloomberg. Segment Cardiac & Vascular zaznamenal v posledním kvartálu 2,7% pokles tržeb na 3,050 mld. USD. Obchodní činnost spadající pod skupinu Minimally Invasive Therapies zastihl nárůst tržeb, a to o 0,8 % na 2,255 mld. USD. Skupina Restorative Therapies taktéž rostla, když se její tržby navýšily o 4,1 % na 2,215 mld. USD. Segment Diabetes skončil v posledním čtvrtletí na 626 mil. USD a meziročně tak poklesnul o 2,9 %. Management společnosti očekává v následujícím fiskálním roce, že tržby porostou zhruba o 4 % na organické bázi. Současný vývoj měnových kurzů by odhadem snižoval růst tržeb zhruba o 1 % až 1,5 %. Rozředěný EPS (non-GAAP) se očekává v rozmezí 5,44 až 5,50 USD.

Výsledky firem

- 29/5 Capri, Keysight Technologies
- 30/5 Dollar Tree, Costco, Dollar General

Očekávané události

- 27/5 Memorial Day
- 28/5 Spotřebitelská důvěra
- 30/5 HDP, pokračující prodeje domů
- 31/5 Osobní příjem a výdaje, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Proexportně orientované evropské akcie reagovaly na eskalaci obchodních sporů opět o něco více než zámoří. Německý DAX odepsal necelá 2 % na úroveň 12 tisíc bodů. Celoevropský Stoxx Europe 600 odepsal 1,5 %. Ani data z eurozóny nebyla nijak příznivá. Německý index nákupních manažerů v průmyslu se z již nízkých úrovní ještě mírně zhoršil. Dopad do služeb přes slabý průmysl potvrdily indexy v Německu i za celou eurozónu. Na zhoršení podnikatelské důvěry ve službách ukázal také index IFO. Z jednotlivých akcií ztrácely automobilky, výrobci čipů, chemičky a dopravní firmy. Nejrustovějším titulem z indexu DAX byl poskytovatel platebních služeb Wirecard (+10 %). Investoři se vrací do akcií firmy poté, co utichla podezření o účetních podvodech v asijské divizi. Do firmy zainvestovala japonská Softbank a pomohlo i nákupní doporučení od Deutsche Bank. O víkendu se konaly volby do Evropského parlamentu, které dopadly pro trhy neutrálně, když svojí pozici uhájily proevropské středové strany.

Index	17. 5. 2019	25. 5. 2019	Změna
DAX 30	12 238,94	12 011,04	-227,90 (-1,86 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 44,3, očekávání trhu: 44,8, předchozí hodnota: 44,4
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (květen):** aktuální hodnota: 100,6, očekávání trhu: 103,5, předchozí hodnota: 103,3
- **Index IFO očekávání (květen):** aktuální hodnota: 95,3, očekávání trhu: 95,0, předchozí hodnota: 95,2

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (květen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -6,5, očekávání trhu: -7,7, předchozí hodnota: -7,9
- **Index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 47,7, očekávání trhu: 48,1, předchozí hodnota: 47,9

Firemní zprávy

- **Daimler 21/5** – Nadcházející CEO německé automobilové společnosti Daimler pracuje na plánu úsporných opatření, který by měl firmě umožnit dosáhnout maržových cílů, které ohrožují globální nejistoty, uvedly německé noviny Handelsblatt. Kaellenius, který převeze pozici generálního ředitele po současném Dieteru Zetschemu jakmile proběhne roční firemní setkání 22. května, pracuje již několik měsíců na plánu snížení nákladů společnosti, jenž by měl být kompletně připraven v létě. Administrativní náklady by měly být sníženy přibližně o 20 %. Kaellenius již dříve v tomto měsíci uvedl, že Daimler znatelně sníží náklady na vývoj nových vozů Mercedes-Benz do roku 2025 a zintenzivní spolupráci se svými rivaly s cílem dosáhnout lepších marží.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 28/5 GfK spotřebitelská důvěra
- 29/5 Míra nezaměstnanosti
- 31/5 Maloobchodní tržby, CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 28/5 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 reprodukováné 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 spoluvedoucím 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), Tomáš Mach (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