

Česká republika

Volatilita na pražské burze se oproti předchozím týdnům podstatně snížila. Největší změnou v absolutním vyjádření byl v průběhu týdne pohyb o 0,38 %. Celkově na týdenní bázi zaznamenal index pokles o 0,7 %. Pod psychologickou hranici 500 Kč se opět podíval ČEZ. Stejně tak jako na konci ledna to prozatím nemělo delšího trvání a v závěru týdne se titul obchodoval zpět nad touto metou. Na týdenní bázi si kurz pohoršil o 1,28 %. Představitelé státu se opětovně vyjadřovali k průběhu vyjednávání ohledně smluv mezi vládou a firmou samotnou ohledně výstavby nových jaderných bloků. Příslušné smlouvy mají být podepsány během několika týdnů. ČEZ se k porobnostem protazím blíže nevyjadřuje. Horší výkonnost si připsaly rovněž domácí bankovní tituly. Komerční banka se po zvýšení sazeb ze strany ČNB krátce dostala přes 820 Kč, ale od té doby postupně klesá a podporou pro ni není ani ohlášená vyšší dividenda. Kurz se vrátil zpět pod hranici 800 Kč a odepsal 3,14 %. V závěru týdne byla převaha prodejců rovněž o u Moneta Money Bank (-1,63 %). Přestože se jedná nadále o minoritní hlasy, tak ze strany ČSSD se nadále v rámci důchodové reformy ozývají nároky na zavedení sektorové daně. Z dobré výkonnosti evropského bankovního sektoru těžila Erste Group, která se dostala na nová lokální maxima a připsala si růst o 1,12 % na 883 Kč. Nejvýraznější pozitivní změnu si připsaly akcie Stock Spirits, které posílily o 4,38 %. V postupném sestupu po předchozím růstu naopak nadále pokračují akcie O2, která ztratily 2,12 %. Po problémech s dceřinou firmou Jumpshot postupně jednotlivé investiční banky snižují výhledy pro Avast. V týdnu nižší cílovou cenu (změna z 550 pencí na 515 pencí) představili analytici z J.P. Morgan. Titul stagnoval na 137 Kč. Na makro úrovni byl mírným zklamáním report ohledně růstu HDP, když podle předběžných čísel se v závěru roku meziročně zvýšilo pouze o 1,7 %. Překvapivý byl rovněž nárůst inflace na 3,6 %.

Index	7. 2. 2020	14. 2. 2020	Změna
PX	1 110,72	1 102,93	-7,79 (-0,7 %)

Klíčové události

- **Míra** nezaměstnanosti (leden): aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- **CPI** (m-m) (leden): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI** (y-y) (leden): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- Míra inflace v lednu akcelerovala na 3,6 % a předčila tak konsensuální analytický odhad. ČNB v nové prognóze předpokládá míru inflace za celý 1Q na úrovni 3,5 %.
- **HDP** (q-q) (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP** (y-y) (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- Meziroční tempo růstu HDP ve 4Q dle předběžných dat činilo 1,7 % a o 30 bazických bodů tak zaostalo za odhadem analytiků. Oproti 3Q tempo růstu zpomalilo svoji dynamiku o 50 bazických bodů. Na stejné úrovni se tempo růstu nacházelo naposledy ve 3Q roku 2016. Mezikvartální tempo růstu činilo 0,2 %, tedy o 10 bazických bodů zaostalo za očekávaním analytiků a o 20 bazických bodů za tempem růstu ze 3Q. Za celý rok 2019 činilo meziroční tempo růstu HDP očištěné o cenové vlivy a sezónnost podle předběžného odhadu 2,4 %.

Firemní zprávy

- **AVAST 12/2** - Analytici J.P. Morgan přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie společnosti Avast na 515 pencí (v přepočtu 153 Kč) z 550 pencí.
- **CETV 11/2** - Americká právní kancelář Rigrodsky & Long žaluje společnost Central European Media Enterprises ve spojitosti s akvizicí společností PPF Group. Žaloba byla podána u soudu v Delaware pod značkou „Sabatini v. Central European Media Enterprises Ltd., Case No. 1:20-cv-00087 (D. Del.)“. Podle právní kanceláře společnost ve snaze získat podporu akcionářů pro transakci uvedla neúplné údaje, respektive mimo jiné vynechala své finanční projekce a analýzy vytvořené svým finančním poradcem.
- **ČEZ 11/2** - Ministr průmyslu Karel Havlíček dnes uvedl, že dohoda mezi vládou a firmou ČEZ o stavbě nového

Česká republika

bloku jaderné elektrárny Dukovany bude zveřejněna během několika týdnů. Dle jeho slov se momentálně dolaďují poslední detaily a do konce roku 2022 by měl být vybrán dodavatel. Stavební povolení by mělo by vydáno do roku 2029. V souvislosti se zveřejněním smlouvy po jejím podpisu se generální ředitel ČEZu Daniel Beneš k obsahu chystané smlouvy podrobněji vyjadřovat nechtěl. Pouze zopakoval, že investorem bude firma společnosti ČEZ a že dohoda upravuje práva a povinnosti obou stran. K vypsání soutěže na dodavatele by dle jeho slov mělo dojít na konci letošního roku. V případě prodloužení životnosti současných bloků Dukovan na 60 let tak jak ČEZ plánuje by vedle nich fungovat nový blok přibližně po dobu deseti let. Havlíček uvedl, že elektrárna má výrazně vyšší zásoby vody na chlazení těchto bloků, než je nezbytné.

- **ČEZ 13/2** - Analytik společnosti PKO BP Securities, Andrzej Rembelski, snížil doporučení pro akcie ČEZ na „hold“ z předchozího „buy“. Cílovou cenu snížil na 538 Kč z předchozích 598,21 Kč.
- **ČEZ 13/2** - Hospodářské noviny (HN) informují o novinkách ohledně plánu energetické skupiny ČEZ na prodej větrných a uhelných elektráren v Polsku. „Nyní tam ještě probíhají nějaké organizační změny, ale myslím, že nic nebrání tomu, aby prodej začal v dubnu,“ citují HN nejmenovaný vysoce postavený zdroj z vedení energetické společnosti. Tisková mluvčí Alice Horáková potvrdila pouze informace, že k prodeji má dojít ještě v tomto roce a ČEZ očekává, že proces prodeje potrvá několik měsíců. „V první fázi proběhne prodej portfolia větrných projektů. Pro způsob prodeje zbývajících aktiv si necháme otevřeno více možností,“ doplnila posléze Horáková.
- **Komerční banka 10/2** – J.P. Morgan mírně snížila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 950 Kč z původních 980 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „neutral“.
- **Vienna Insurance Group 12/2** - Rakouská pojišťovací společnost Vienna Insurance Group oznámila nákup 20% podílu v německém pronajímateli vozů ViveLaCar. Tento mladý mobility startup je zaměřený na cílové skupiny, které chtějí být po určité období co nejjednodušeji mobilní. Vozidlo si mohou za pevnou měsíční cenu předplatit online přímo u smluvního prodejce. Koncern VIG podporuje svoji účastí expanzi společnosti ViveLaCar do Rakouska a Švýcarska, která je plánovaná na jaro 2020.

Očekávané události

-

USA

Wall Street nechala stranou šíření koronaviru a za absence většího množství nových makrodat navýšila svoje maxima. Inflace v podobě CPI meziročně činila 2,5 % a nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti zaměřily opět níže. Maloobchodní tržby za leden byly víceméně dle očekávání a dobře působí vylepšení očekávání spotřebitelů dle průzkumu University of Michigan. Na druhé straně můžeme vidět další pokles nově otevřených pozic dle reportu JOLTS. Pomalu končící výsledková sezóna nabídla dobrá čísla od Nvidie a Applied Materials, která posunula výš polovodičový sektor. Opět slabý výhled na druhé straně představilo Cisco Systems kvůli slabým kapitálovým výdajům firem, což je trochu v rozporu s optimismem viditelným na akciích společností z technologického sektoru. Po slabých výsledcích a výhledu se o téměř 20 % propadly akcie Under Armour. Nedařilo se také akciím některých velkých farmaceutických společností a potravinářskému Kraft Heinz, kterému agentura Fitch snížila rating do junk pásma.

Index	7. 2. 2020	14. 2. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	29 102,51	29 398,08	+295,57 (+1,02 %)
S&P 500	3 327,71	3 380,16	+52,45 (+1,58 %)
NASDAQ Composite	9 520,513	9 731,176	+210,663 (+2,21 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (leden):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize 0,2 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 % / revize -0,4 %

Firemní zprávy

- **Allergan 10/2** - Farmaceutická společnost Allergan dnes před otevřením trhu reportovala kvartální čísla za poslední čtvrtletí minulého roku. Kvartální report investory potěšil, když společnost předčila nejen konsensuální očekávání jak na úrovni ziskovosti, tak i tržeb, ale dokonce i horní mez analytických odhadů. Zisk na akcii v očištěné podobě překonal konsensuální analytický odhad velmi komfortně (viz tabulka výše), dokonce se povedlo předčít i horní mez odhadů posazenou na 4,96 zisku na akcii. Stejně tak tomu je i ukazatele očištěných tržeb, jež v neoptimističtější variantě analytici očekávali na 4,33 miliardách dolarů, přičemž realita je ještě cca o 200 milionů výše (viz tabulka). Na úrovni jednotlivých látek vzrostly tržby ze segmentu Botoxu meziročně o 7,9 % na 1,02 miliard dolarů při konsensuálním odhadu 987,7 milionů dolarů. Lék Cyklosporin vygeneroval v posledních třech měsících minulého roku tržby 327,7 milionů dolarů, v meziročním vyjádření se sice jedná o 4,1% pokles, avšak úroveň je komfortně nad konsensuálním analytickým odhadem ve výši 263,8 milionů dolarů. V případě dalších třech menších segmentech (látky Ganfort, Constella a Fetzima) zaznamenala společnost meziroční nárůsty nad průměrná tržní očekávání. Pouze minoritní segmenty Juvederm a Namenda za očekáváním zaostaly. Allergan předpokládá, že transakce se společností AbbVie bude uzavřena ke konci prvního čtvrtletí tohoto roku.
- **Under Armour 11/2** – Americká společnost zabývající se výrobou tréninkového oblečení překvapivě zveřejnila ztrátu za uplynulé čtvrtletí a představila výhled na fiskální rok 2020, ve kterém očekává meziročně slabší tržby a krátkodobou nejistotu v souvislosti koronavirem v Číně. V posledním čtvrtletí dosáhly zásoby 892,3 mil. USD oproti 1,03 mil. USD v posledním kvartálu předcházejícího roku. Hrubá marže vzrostla o 230 bazických bodů na 47,3 % zejména z důvodu nižších slev velkoobchodním partnerům a iniciativám odběrových řetězců. Prodejní a administrativní náklady vzrostly o 3 % na 607 mil. USD, tj. 42,1 % tržeb. Provozní zisk dosáhl 74 mil. USD. Hotovost firmy vzrostla o 41 % na 788 mil. USD. Celkový dlouhodobý dluh meziročně poklesl o 19 % na 593 mil. USD. Tržby meziročně vzrostly o 1 % na 5,3 mld. USD (v případě neutrálních změn měnových kurzů by vzrostly meziročně o 3 %). Hrubá marže dosáhla 46,9 %, což představuje vylepšení o 180 bazických bodů oproti fiskálnímu roku 2018. Prodejní a administrativní náklady vzrostly o 2 % na 2,2 mld. USD, což představuje 42,4 % tržeb. Provozní zisk se ocitl na 237 mil. USD a čistý zisk na 92 mil. USD. V novém roce firma očekává pokles tržeb o 1-3 % oproti roku 2019. Under Armour uvedla, že koronavirus v Číně negativně ovlivní tržby prvního kvartálu o 50 až 60 mil. USD a prognózuje tržby v Číně v přepočtu na akcii v rozmezí 10 až 13 centů. Hrubá marže se očekává meziročně vyšší o 30 až 50 bazických bodů díky iniciativám odběrových řetězců a příznivému regionálnímu mixu. Provozní zisk by se měl pohybovat v intervalu 105 až 125 mil. USD. Úrokové a další náklady jsou plánovány na úrovni 30 mil. USD. Zisk na akcii by měl dosáhnout 10 až 13 centů při očekávání 46 centů.
- **Mastercard 11/2** – Mastercard získala povolení ke zpracování bankovních plateb v Číně a tím tak získala přístup k transakcím v hodnotě 27 bilionů dolarů. Krok čínské centrální banky signalizuje, že země se rychleji posouvá k otevírání svých finančních systémů, což je část obchodní dohody se Spojenými státy. Mastercard a její partner NetsUnion Clearing corp. budou muset dokončit přípravné práce během jednoho roku, uvedla centrální banka. Mastercard rozhodnutí CB hodnotila jako povzbudivé s tím, že Čína je pro společnost jeden z nejdůležitějších trhů. V prohlášení je uvedeno, že bude nutné další potvrzení po tom, co se všechny přípravy dokončí. Čínské trhy se letos otevírají světu a umožňují zahraničním firmám provozovat společnosti se

USA

zaměřením na pojišťovnictví, správu aktiv či investiční bankovnictví. V roce 2015 Čína umožnila zahraničním poskytovatelům clearingů získat licenci založením své vlastní jednotky nebo akvizicí místní společnosti, což vyústilo ve státní monopol China UnionPay Co. Jako část obchodní dohody slíbili čínští regulátoři, že maximálně během 90 dní zváží žádosti poskytovatelů servisu zpracování elektronických plateb od firem, jako jsou Mastercard, Visa Inc. a American Express Co. Mastercard a Visa si po dlouhou dobu stěžovali, že je Čína staví do pozice, kdy budou muset čelit velkým domácím hráčům na trhu, na němž během posledních let doslova explodovaly mobilní platby. Ty v roce 2018 dosáhly 27 bilionů USD. Čína má v současnosti v oběhu 8,2 mld. karet z nichž je asi 90 % debetních.

- **T-Mobile US, Sprint 11/2** - Federální soudce Victor Marrero by údajně již dnes měl vynést rozsudek, který by umožnil fúzi společností T-Mobile a Sprint, uvádí zdroje seznámené se situací. T-Mobile a Sprint se na fúzi v hodnotě 26 mld. USD dohodly před už téměř dvěma roky. T-Mobile má pozici třetího největšího amerického operátora, Sprint je čtyřka trhu. Pokračující T-Mobile by tak měl přes 90 mil. zákazníků a přislíbil zákazníkům stejné nebo lepší ceny po dobu tří let od uzavření obchodu. Kombinovaná společnost by také prodala část zákazníků Sprintu obsluhovaných pod značkou Boost Mobile společnosti Dish Network, která by začala vytvářet nového operátora.
- **Lyft 12/2** - Kalifornská alternativní taxislužba Lyft včera po uzavření trhů zveřejnila výsledky svého hospodaření za uplynulé čtvrté čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby na konci roku dosáhly 1,017 mld. USD a překonaly i ty nejvyšší odhady analytiků. Lyft ale investory zklamal, když neslabil ziskovost firmy v nejbližších obdobích. Akcie tak na výsledky reagovaly 5% poklesem. Naopak konkurent Uber před pár dny taktéž zveřejnil výsledky, které ale překonaly odhady analytiků a zároveň oznámil, že navyšuje svůj cíl ziskovosti. Lyft tentokrát nerevidoval svůj výhled ziskovosti. V minulém roce společnost uvedla, že na upravené bázi bude zisková asi ve čtvrtém kvartálu roku 2021. I přestože je Lyft hlavním soupeřem Uberu, tak obě společnosti se od sebe značně liší. Lyft operuje pouze v Severní Americe, zatímco Uber působí i v zámocí. Uber navíc poskytuje servis doručování potravin a nově přepravu helikoptérou (od 9. července) či spojování potenciálních zaměstnanců a zaměstnavatelů na krátkodobé práce. Na rozdíl od Uberu se Lyft soustředil pouze na přepravu. To znamená, že vynakládal své úsilí na zkvalitňování své automobilové přepravy, elektrická kola, koloběžky a integraci s veřejnou přepravou. Strategie společnosti se orientuje více na trhy, na nichž již působí. Na těch se snaží získat více aktivních uživatelů a zvýšit jejich průměrnou útratu za služby Lyftu. V posledních měsících společnost přidala možnost veřejné přepravy do své aplikace a představila měsíční předplatné. Lyft svým uživatelům zároveň nově umožňuje nastoupit o pár ulic dále a snížit tak cenu za jejich cestu. V minulém roce firma poprvé skombinovala všechny přepravní možnosti ve své aplikaci, což by jí mělo pomoci k vyšším tržbám za uživatele v roce 2020.

Výsledky firem

- 10/2 Loews, Allergan, DaVita
- 11/2 Hilton, Omnicom, Under Armour
- 12/2 CVS Health, Cisco, Iqvia
- 13/2 PepsiCo, Kraft Heinz, Nvidia

Očekávané události

- 17/2 President's Day
- 18/2 NY výrobní index
- 19/2 FOMC minutes, stavební povolení, PPI
- 21/2 PMI

Německo

Na nová maxima se podívaly i evropské indexy. Na slabá čísla z francouzského nebo německého průmyslu přitom navázala Itálie s poklesem průmyslové produkce v prosinci o 4,3 %. Za celou eurozónu pak došlo k poklesu o 4,1 %. Německý HDP za 4Q zůstal bez změny a německá ekonomika tak zůstává na hraně recese. Z jednotlivých titulů pokračovaly v růstu akcie Deutsche Bank poté, co americká Capital Group již dříve koupila v největší německé bance 3% podíl. Zprávu trh vnímá, jako znamení důvěry investorů v plán managementu na probíhající změny v bance. Deutsche Bank navíc emitovala bondy za lepších podmínek, než se původně očekávalo. Z dalších titulů posílily akcie Continentalu (+5 %) po plánech na spin-off divize Vitesco. Daimler v rámci kvartálních výsledků snížil výrazně dividendu na 90 centů z 3,25 EUR. Generované cash flow bude automobilka muset využít na kapitálově nákladný přechod k výrobě elektrických aut. Do roku 2022 Daimler plánuje snížit administrativní a personální náklady o více než 1,4 miliardy EUR. V letošním roce chce firma čtyřikrát navýšit počet prodaných plug-in hybridů a elektrických aut. Automobilkám obecně rozhodně nepomůže aktuálně paralyzovaný trh v Číně.

Index	7. 2. 2020	14. 2. 2020	Změna
DAX 30	13 513,81	13 744,21	+230,40 (+1,70 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index investorské důvěry Sentix (únor):** aktuální hodnota: 5,2 b., očekávání trhu: 6,0 b., předchozí hodnota: 7,6 b.

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota: -4,1 %, očekávání trhu: -2,5 %, předchozí hodnota: -1,5 % / revize: -1,7 %

Firemní zprávy

- **Daimler 11/2** - Německá automobilka Daimler investory nepotěšila meziročně výrazně nižší dividendou. K jejímu snížení se společnost rozhodla v souvislosti s nákladným přechodem k elektromobilitě. Cash flow meziročně výrazně pokleslo, a to zejména z důvodu výdajů spojených s aférou dieseldate doplněnou navíc o výdaje spojené s investicemi. V roce 2019 investice do majetku, továren a zařízení meziročně poklesly na 7,1 mld. EUR oproti 7,5 mld. EUR v předešlém roce. Náklady na výzkum a vývoj vzrostly na 9,7 mld. EUR z 9,1 mld. EUR v roce 2018. Free cash flow meziročně pokleslo na 1,4 mld. EUR z 2,9 mld. EUR. Prudký pokles cash flow byl způsobem zejména výdaji spojenými s aférou dieseldate a zároveň s výdaji na nové produkty a technologie. Divize Mercedes-Benz Cars prodala 2 385 400 vozů a lehce tak překonala rekord roku 2018. Tržby dosáhly 93,9 mld. EUR a meziročně vzrostly o 0,8 mld. EUR. EBIT divize „Mercedes-Benz Card“ meziročně poklesl o 53 % na 3,359 mil. (2018: 7,216 mld. EUR). Růst tržeb a počtu prodaných vozů byl vyvážen vysokými investicemi do nových technologií a produktů. Divize Daimler Trucks meziročně prodala o 6 % méně kamionů a to 488 500. Tržby naopak vzrostly o 5 % na 40,2 mld. EUR. Ukazatel EBIT poklesl o 11 % na 2,463 mil. EUR. Divize Mercedes-Benz Vans prodala meziročně o 4 % užitkových vozů více a to 438 400 kusů. Tržby vzrostly o 9 % na 14,8 mld. EUR. Zisky před úroky a zdaněním (EBIT) dosáhly záporné hodnoty – 3 085 mil. EUR. Daimler Buses prodala meziročně o 6 % autobusů více v počtu 32 600. Tržby vzrostly o 5 % na 4,7 mld. EUR a ukazatel EBIT dosáhl 283 mil. EUR. Na výsledcích se pozitivně projevil zejména vzrůst prodaných autobusů v Brazílii a zároveň příhodný vývoj měnových kurzů. V Evropě se momentálně vyrábí elektrický městský autobus mercedes-Benz eCitaro a jeho sériové produkci se těší město Mannheim.

Výsledky firem

- 19/2 Deutsche Telekom, Covestro
- 20/2 Fresenius, MTU Aero Engines
- 21/2 Allianz

Očekávané události - Německo

- 18/2 ZEW index
- 20/2 PPI, Gfk spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 18/2 ZEW index
- 20/2 ECB accounts, spotřebitelská důvěra
- 21/2 PMI, CPI

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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (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