

Česká republika

Pražská burza v úvodu týdne pokračovala ve svém růstu a rozšířila počet kladných seancí v řadě na osm. V druhé polovině týdne byla patrná tendence k vybírání krátkodobých zisků a jednotlivé tituly ustoupily z lokálních maxim, na týdenní bázi se celý trh a většina titulů v kladných hodnotách však udržely. Index PX posílil o 0,64 %. Největší brzdou ještě lepší výkonnosti byly akcie Avastu. Společnosti sice reportovala dobré výsledky hospodaření a potvrdila výhled pro letošní rok na horní straně výhledu, pro další růst z úrovní historických maxim to však nestačilo. Dílčím zklamáním mohl být i komentář vedení, že zvýšený zájem o antivirové produkty z jarních měsíců se vrátil zpět na původní hodnoty. Titul oslabil o 4,47 %. Svě hospodaření představil i ČEZ. Zveřejněná data byla rovněž lehce nad očekáváním trhu, když negativní dopady související s COVID-19 byly menšího rozsahu (pouze mírný pokles v distribuci a segmentu těžby). Společnost navýšila výhled pro čistý zisk i zisk na úrovni EBITDA. Část vylepšení výhledu jde na vrub očekávanému výnosu ze soudního sporu ohledně nároku na úrok z prodlení v souvislosti se zaplacenou darovací daní z emisních povolenek za roky 2011 a 2012. Vyšší očekávaný zisk indikuje růst dividendy v následujícím roce. Na týdenní bázi kurz posílil o 1,06 %. Akcie Erste Group se dostaly v úvodu týdne nad 560 Kč. Zde bylo vybírání krátkodobých zisků nejmarkantnější, když titul poměrně rychle posílil o více jak 10 %. Závěr týdne byl pod 540 Kč se ziskem na týdenní bázi o 3,31 %. Výrazněji v zelených číslech končila pojišťovna VIG. Kurz posílil o 4,5 %. Pojišťovna zveřejnila rozsah odpisů na základě otestování aktiv. Očekávaný zisk před zdaněním však i přes odpis indikuje relativně silnou provozní výkonnost ve druhém kvartále. V blízkosti hranice 220 Kč se nadále držely akcie O2 (+1,67 %).

Index	7. 8. 2020	14. 8. 2020	Změna
PX	907,26	913,06	5,8 (+0,64 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, , předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: 3,1 %, , předchozí hodnota: 3,3 %

Firemní zprávy

- **Avast 12/8** – Kyberbezpečnostní společnost Avast dnes představila výsledky za první polovinu roku 2020. „Avast prokázal svoji odolnost během koronavirové pandemie. Naše provozní a finanční výsledky byly v prvním pololetí solidní, kterým pomohl větší počet lidí pracujících z domova,“ řekl výkonný ředitel Ondřej Vlček. Tržby společnosti za 1H 2020 vykázaly organický růst o 6,6 % na 433,1 mil. USD. Očištěná EBITDA dosáhla 241,4 mil. USD. Čistý dluh na konci čtvrtletí činil 1,7násobek očištěného zisku EBITDA. Společnost 11. srpna navrhla předběžnou dividendu ve výši 4,8 centů na akcii splatnou v říjnu roku 2020. V souladu s dividendovou politikou Avastu toto představuje jednu třetinu ze 40 % volných peněžních toků roku 2019. V rámci konferenčního hovoru bylo oznámeno, že zájem o antivirové produkty se po jarním výrazném nárůstu vrátil na dřívější úroveň.
- **Avast 13/8** - Analytici britské finanční skupiny Barclays navýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to na 590 pencí z předešlých 580 pencí (v přepočtu cca na 170,40 Kč z předchozích zhruba 167,58 Kč). Doporučení zůstává na stupni *overweight*.
- **Avast 13/8** - Analytici newyorské finanční skupiny Jefferies zvýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast na v přepočtu 197,92 (685 pencí) Kč z předchozí úrovně 192,59 (648 pencí) Kč při stávajícím stupni doporučení na *kupovat*.
- **Avast 14/8** - Americká investiční banka JP Morgan zvyšuje cílovou cenu společnosti Avast na 615 pencí (178 Kč) z původních 515 pencí.
- **ČEZ 11/8** - *Komentář Jan Raška, Fio:* Výsledky ČEZu za 2Q 2020 vyzněly v dobrém světle. Provozní zisk EBITDA ve výši 12,8 mld. Kč mírně překonal jak očekávání trhu (medián odhadů činil 12,4 mld. Kč), tak naši predikci posazenou na hladinu 12,2 mld. Kč. ČEZu se totiž lépe dařilo čelit dopadům COVID-19, což se projevilo zejména v lepším než očekávaném provozním výsledku distribučního segmentu, a to jak v tuzemsku, tak

Česká republika

v zahraničí. Mírnější meziroční pokles zaznamenal rovněž segment těžby, konkrétně vykázal pokles o 0,6 mld. Kč, zatímco my jsme předpokládali nižší provozní ziskovost o 0,8 mld. Kč. Mírně lepší EBITDA se pak promítla i do očištěného čistého zisku, jenž dosáhl úrovně 2,5 mld. Kč a lehce překonal naše očekávání ve výši 2,1 mld. Kč. Nicméně v podstatě naplnil očekávání trhu, když tržní konsensus dle mediánu činil 2,7 mld. Kč. Výnosy společnosti meziročně vzrostly o 2,1 % na 49,2 mld. Kč. ČEZ mírně vylepšil letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku z 61 – 64 mld. Kč na 62 – 64 mld. Kč, resp. z 19 – 22 na 21 – 23 mld. Kč. Ukazuje se, že dopady koronakrize na výsledky společnosti nebudou tak výrazné, jak se původně očekávalo a také ČEZ nahlíží optimističtěji na svůj výsledek z obchodování s komoditami (trading). Vedle toho pak ČEZ očekává ve 2. letošním pololetí výnos 1,5 mld. Kč vyplývající ze soudních sporů ohledně nároku na úrok z prodlení v souvislosti se zaplacenou darovací daní z emisních povolenek za roky 2011 a 2012. Tato částka je pro nás překvapením a napomohla vylepšit výhled na úrovni čistého zisku. S vylepšeným výhledem čisté ziskovosti pak nabírá reálných kontur námi očekávaná dividenda vyplacená v příštím roce, a to **ve výši 38 Kč na akcii**, což by indikovalo velmi slušný 8% dividendový výnos a navýšení dividendy z letošních 34 Kč. Pokud by ČEZ nakonec za letošek realizoval čistý zisk na horní hraně stanoveného rozpětí a udržel by výplatní poměr jako letos (tedy 97 % očištěného čistého zisku), pak by to dokonce naznačovalo **dividendu v rozmezí 41 – 42 Kč** (téměř 9% dividendový výnos). Projekt výstavby nového jaderného bloku nebude mít v následujících deseti letech žádný dopad na výplatu dividend a rozvahu (tedy zadlužení). Takto to shrnul finanční ředitel ČEZu Martin Novák v dnešním konferenčním hovoru s analytiky. Jinými slovy, přípravné CAPEX projektu v jeho první fázi, tedy v nejbližších čtyřech letech, v rozmezí 3 – 4 mld. Kč, resp. v jeho druhé fázi, jež jsou odhadovány kolem 20 mld. Kč, by neměly ohrozit budoucí dividendovou politiku, resp. finanční stabilitu ČEZu. Navíc Novák připomněl, že na konci každé etapy projektu bude mít ČEZ možnost v případě nepříznivě se vyvíjejících podmínek využít put opci a odprodat projekt státu za vynaložené náklady.

- **O2 10/8** – Český telekomunikační úřad vyhlásil výběrové řízení na přidělení rádiových kmitočtů pro 5G sítě v pásmech 700 MHz a 3400–3600 MHz. „Přihlášky do výběrového řízení ČTÚ přijímá do 30. září 2020. Následující den obálky s přihláškami otevře a po jejich posouzení obdrží žadatelé informaci o splnění či nesplnění podmínek účasti. Úspěšní žadatelé obdrží pozvání do aukční části výběrového řízení,“ uvádí ČTÚ. Stávající operátoři podmínky připraveného tendru kritizovali. O2 Czech Republic si v červenci stěžovala u Evropské komise a chystá žalobu. „ČTÚ v mnoha směrech překračuje své pravomoci a nerespektuje česká i evropská regulační pravidla,“ napsala podle Českého rozhlasu společnost Vodafone, která také očekává spory u soudů a Evropské komise.
- **Vienna Insurance Group 10/8** - Pojišťovna VIG v návaznosti na květnové doporučení eurounijního regulátora ESMA otestovala goodwill na znehodnocení a na základě jeho výsledků odepsala 120 mil. EUR goodwillu v Bulharsku, Chorvatsku a Gruzii. Připisuje ho především výraznému poklesu úrokových sazeb kvůli koronaviru. „Zisk před zdaněním a odpisy goodwillu v první polovině roku 2020 ukazuje pozitivní vývoj,“ uvádí pojišťovna s tím, že mezi dalšími faktory se na něm pozitivně projevuje pokles škod, spojených např. s počasím. Za první polovinu roku vedení očekává zisk před zdaněním včetně odpisu goodwillu v přibližné výši 200 mil. EUR. Výsledky společnost oznámí 26. srpna 2020. Vzhledem k pokračující nejistotě společnost není schopná poskytnout výhled na zbytek roku, vedení očekává tlumený vliv na celoroční výsledky. Návrh dividendy za rok 2019 ve výši 1,15 EUR zůstává beze změny. Valná hromada o něm bude hlasovat 25. září 2020.

Očekávané události

- 17/8 Průmyslové ceny

USA

Akciové trhy mírně navýšily svoje zisky z minulých týdnů. Index S&P 500 přidal 0,6 % na 3373 bodů. Technologickému Nasdaqu a skupině FANGMAN ale už zřejmě z valuačních důvodů trochu došel dech. Výnos na desetiletém americkém vládním bondu se zvedl na 0,7 %. V posilování vydržely pouze akcie Applu a Nvidie. Negativní zprávou pro technologický sektor byly navíc kvartální výsledky a výhled od Cisca. Akcie firmy se propadly o více než 10 % a CEO Robbins se zmínil o tom, že situace v sektoru u malých a středních podniků není vůbec dobrá. Na druhou stranu potěšil kvartální report a komentář k novým objednávkám dodavatele strojů pro výboru čipů Applied Materials. Z hlavních makrodat dopadly lépe, než se čekalo nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti a maloobchodní tržby. Investoři se přesouvali částečně do cyklického průmyslového a spotřebního sektoru. Ztrácel realitní sektor a utility. Výsledky v tomto týdnu bude reportovat hlavně retail.

Index	7. 8. 2020	14. 8. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 433,48	27 931,02	497,54 (+1,81 %)
S&P 500	3 351,28	3 372,85	21,57 (+0,64 %)
NASDAQ Composite	11 010,98	11 019,30	8,32 (+0,08 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červenec):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 7,5 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 72,8 b., očekávání trhu: 72,0 b., předchozí hodnota: 72,5 b.

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway 10/8** - Americký konglomerát Berkshire Hathaway pod vedením Warrena Buffetta a Charlieho Mungera v sobotu reportoval výsledky za 2Q 2020. Provozní zisk meziročně klesnul o 10 %, na čistém zisku se však projevilo oživení akciového trhu. Společnost 2Q realizovala rekordní zpětný odkup akcií. Provozní zisk konglomerátu ve 2Q meziročně klesnul o 10 % na 5,5 mld. USD. Zatímco pojišťovnictví přineslo meziročně lepší výsledky, provozní ziskovost průmyslových podniků, elektráren, energetických společností, železnic a maloobchodních podniků klesla. V přepočtu na akcii třídy A provozní zisk dosáhl 3422 USD, v souladu s 3418 USD na akcii, které odhadovali analytici oslovení agenturou Bloomberg. Po zbytek roku konglomerát v pojišťovnictví očekává negativní vliv bonusu zákazníkům ve výši 2,5 mld. USD, který jim dceřiná pojišťovna Geico poskytla v reakci na méně projetých kilometrů, a tedy i nižší nehodovost spojenou s karanténou kvůli koronaviru. Její kombinovaný poměr dosáhl 77,2 % oproti loňským 95,6 %. Čistý zisk Berkshire Hathaway meziročně vzrostl o 87 % na 26,295 mld. USD. Výrazný vliv na něj mělo akciové portfolio konglomerátu, které mu ve 2Q přineslo nerealizovaný zisk 34,5 mld. USD po nerealizované ztrátě 55,5 mld. USD v 1Q 2020. Vývoj akciového portfolia odráží pohyby amerických akcií, které se v 1Q výrazně propadly a poté se ve 2Q odrazily od březnového dna. Berkshire Hathaway po delší době realizovala větší transakci, když začátkem července oznámila akvizici plynovodů a zásobníků od společnosti Dominion Energy. Buffett také přikupoval Bank of America, během několika týdnů předcházejícím 4. srpnu koupil její akcie za více než 2 mld. USD. Portfolio manažeři pod vedením Warrena Buffetta ve 2Q prodali akcie v čisté výši za téměř 13 mld. USD. Již na valné hromadě Warren Buffett netradičně oznámil kompletní prodej akcií aerolinek. Přibližně 71 % portfolia Berkshire Hathaway bylo na konci 2Q koncentrováno ve čtyřech pozicích: Apple s 91,5 mld. USD, Bank of America s 22,6 mld. USD, Coca-Cola s 17,9 mld. USD a American Express s 14,4 mld. USD. Na konci roku 2019 činil podíl těchto čtyř pozic 60 %. Podrobnější informace o prodeji a nákupu akcií by velcí američtí portfolio manažeři měli uvést v obvyklých reportech 13F, které by měly být zveřejněny do 14. srpna. Berkshire Hathaway ve 2Q realizovala zpětný odkup svých akcií v hodnotě 5,1 mld. USD, které je podle televize CNBC historicky rekordní. Za celý rok 2019 společnost realizovala zpětný odkup za 4,9 mld. USD. Z toho v květnu odkoupila akcie za 3,4 mld. USD (akcie třídy B v průměru za 174,58 USD) a v červnu za 1,7 mld. USD (akcie třídy B v průměru za 178,59 USD). Ještě na začátku května na valné hromadě Buffett naopak vysvětloval utlumení zpětného nákupu akcií během březnových turbulencí. Více v mém článku: „Warren Buffett na valné hromadě Berkshire Hathaway 2020: „Nikdy nesázejte proti Americe.“. Náznakem zpětných odkupů bylo již regulatorní hlášení z 8. července ohledně charitativních darů Warrena Buffetta, ze kterého šlo vypočítat, že ke dni reportu od posledního čtvrtletí došlo k poklesu akcií v oběhu. Podobným náznakem o pokračování zpětných odkupů ve 3Q je hlášení o výsledcích za 2Q. Z toho vyplývá, že ke konci července společnost mohla odkoupit akcie v objemu přes 2 mld. USD, vypočítal magazín Barron's. Na konci 2Q společnost disponovala hotovostí v rekordním objemu 146,6 mld. USD, na konci 1Q to bylo 137 mld. USD.
- **Cisco 13/8** - Akcie americké softwarové společnosti Cisco Systems reagují na výsledky prudkým poklesem po tom, co společnost vydala nevyrazný výhled. Signalizuje tak, že podniky během pandemie méně utrácí. Výkonný ředitel Chuck Robbins se zavázal snížit náklady o 1 miliardu USD díky reorganizaci, která bude zahrnovat snížení počtu pracovních míst včetně předčasných důchodu pro některé zaměstnance. Plán bude stát přibližně 900 mil. dolarů a bude zahrnovat odstupné a další finanční benefity, uvedl finanční ředitel Kelly Kramer. Tržby v prvním čtvrtletí, které skončí v říjnu, se propadnou o 9 až 11 %. Analytici v konsensu očekávali pokles tržeb o 7 %. Očištěný zisk na akcii se bude pohybovat v rozmezí 69 až 71 centů, což je pod konsensem

USA

analytiků ve výši 76 centů. Analytici oslovení agenturou Bloomberg byly z výsledků zklamáni. Uvedli, že výsledky přinejlepším nebyly pozitivním překvapením a přinejhorším vzbuzují obavy.“ Nicméně delší výhled je již pozitivnější. Řada firem uvedla, že dividendy a valuace společnosti Cisco jsou faktory, které limitují další rizika poklesu a vývoj v roce 2021 se může výrazně zlepšit. Velká část tržeb Cisca v uplynulém čtvrtletí pocházela z vládních agentur, malých a středních podniků, poskytovatelů internetu a streamovacích služeb. Přestože některé větší společnosti stále utrácejí, mnoho menších zákazníků utklo výdaje za účelem přizpůsobení se ekonomickému zpomalení. Tržby ve Spojených státech poklesly o 12 % a poptávka se tam za posledních 90 dní nezlepšila. Firma tak momentálně vyčkává na americký kongres, až poskytne další stimulační balíček, uvedl CEO.

- **Applied Materials 14/8** - Americká technologická společnost Applied Materials Inc., specializovaná především na vývoj technologií sloužících k výrobě procesorů a displejů, reportovala své výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2020, který skončil 26.7.2020. Svými výsledky společnost překonala odhady analytiků jak na úrovni tržeb, tak i očištěného zisku na akcii. Výnosy i očištěný zisk na akcii společnosti Applied Materials Inc. meziročně vzrostly o 23 %, resp. o 43,2 %, čímž došlo k významnému překonání i těch neoptimističtějších odhadů. V meziročním srovnání výnosů si nejlépe vedl nejvýznamnější segment Semiconductor Systems specializovaný na výrobu zařízení, který zabezpečuje konstrukci integrovaných obvodů. Vygeneroval výnosy o 28 % vyšší než ve třetím kvartále minulého roku. Segment Display & Adjacent zaznamenal nárůst přes 25 %. V návaznosti na rostoucí objednávky zařízení používaného k výrobě počítačových čipů zveřejnila společnost také vyhlídky na poslední čtvrtletí. Odhadované výnosy by se dle předpovědi měly nalézat v intervalu 4,4 – 4,8 mld. USD, zatímco odhad dle analytiků oslovených agenturou Bloomberg činil v průměru 4,36 mld. USD. Zisk na akcii za poslední čtvrtletí odhaduje společnost na 1,11 až 1,23 USD, kdežto průměrný odhad analytiků činil 1,02 USD. Vzhledem k velmi dlouhé výrobě a testování zařízení může značit optimistická předpověď společnosti budoucí rostoucí poptávku v sektoru elektroniky, uvádí Bloomberg. Mezi zákazníky společnosti patří např. Samsung Electronics, TSMC či Intel. Analytik z americké investiční banky Morgan Stanley Joseph Moore zvýšil cílovou cenu akcie z 60 USD na 72 USD při investičním doporučení equal-weight. Fiskální rok 2021 se dle něj jeví jako další silný rok v odvětví polovodičů. V segmentu paměti vidí určitá krátkodobá rizika, avšak trh displejů ukazuje známky síly a segment služeb společnosti dle něj roste pěkně.

Výsledky firem

- 18/8 Walmart, Home Depot, Kohl's
- 19/8 Nvidia, Lowe's, Target, TJX
- 20/8 Estee Lauder, Keysight Technologies
- 21/8 Deere

Očekávané události

- 18/8 Stavební povolení
- 19/8 FOMC minutes
- 20/8 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 21/8 PMI

Německo

Evropa při stagnaci nebo mírných ztrátách technologického sektoru outpermovala zámoří. Celoevropský Stoxx Europe 600 přidal 1,24 %. Evropské indexy táhly nahoru průmyslové tituly a banky. Z makrodat byl zveřejněn dle upřesněných údajů pokles HDP za druhý kvartál o 12 %. Negativem pro ekonomický výhled zůstává aktuální vývoj pandemie. Počty nakažených po Evropě rychle rostou a dochází k opětovnému omezení cestovního ruchu. Dobrou zprávou je, že není tolik vážných průběhů onemocnění jako na jaře. Z německých titulů reportovaly uspokojivé výsledky energetiky E.ON a RWE. Dobrá čísla představil v rámci kvartálního reportu Deutsche Telekom.

Index	7. 8. 2020	14. 8. 2020	Změna
DAX 30	12 674,88	12 901,34	226,46 (+1,79 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (srpen):** aktuální hodnota: 71,5 b., očekávání trhu: 55,8 b., předchozí hodnota: 59,3 b.

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (srpen):** aktuální hodnota: 64,0 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 59,6 b.
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červen):** aktuální hodnota: -12,3 %, očekávání trhu: -11,6 %, předchozí hodnota: -20,4 % (po revizi)
- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: -12,1 %, očekávání trhu: -12,1 %, předchozí hodnota: -12,1 %

Firemní zprávy

- **E.ON 12/8** - Německá společnost E.ON před středním otevřením trhu zveřejnila výsledky svého hospodaření za druhý kvartál a snížila svůj výhled z důvodu koronavirové pandemie. Čistý zisk ve druhém čtvrtletí vzrostl na 596 milionů euro, oproti druhému čtvrtletí loňského roku, kdy čistý zisk dosáhl záporné hodnoty 2 miliony euro. Upravený čistý zisk vzrostl na 262 milionů euro z předchozích 235 milionů euro a EBIT meziročně vzrostl o 32 % na 716 mil. euro. Společnost uvedla, že její výsledky za první čtvrtletí těžily z převzetí společností Innogy SE. E.ON snižuje svůj výhled na letošní rok 2020 z důvodu koronavirové pandemie. Nově očekává upravený EBIT na úrovni 3,6 až 3,8 mld. euro a čistý zisk mezi 1,5 až 1,7 mld. euro. Původně společnost očekávala EBIT v pásmu 3,9 až 4,1 mld. euro a čistý zisk mezi 1,7 až 1,9 mld. euro.
- **RWE 13/8** - Německá energetická společnost RWE reportovala solidní výsledky za první pololetí. Společnost v prvním pololetí meziročně zvýšila čistý zisk na 1,010 mld. euro, oproti 845 mil. euro v prvním pololetí loňského roku. Za růstem stálo rostoucí portfolio obnovitelných energií, které se společnost chystá dále rozšiřovat pomocí své „agresivní“ akviziční strategie. EBTIDA meziročně vzrostla o 18 % na 1,8 mld. euro. Zisk z pobřežních větrných elektráren meziročně vzrostl o 20 % díky lepším povětrnostním podmínkám a větším kapacitám od E.ONu. Energie z plynu meziročně poklesla o 14 % z důvodu propuknutí pandemie koronaviru a teplého větrného počasí zejména ve Velké Británii.

Výsledky firem

- 18/8 BHP, Pandora, Alcon
- 19/8 Moller-Maersk
- 20/8 Adyen

Očekávané události - Německo

- 20/8 PPI
- 21/8 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 17/8 Eurogroup meeting
- 18/8 EcoFin meeting
- 19/8 CPI
- 20/8 ECB Accounts
- 21/8 PMI, spotřebitelská důvěra



Německo

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 nenesou 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 zájmům 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