

Česká republika

Pražská burza se podívala opět na nižší úrovně. Index PX oslabil o 0,62 %. Se sérií další proti epidemiologických, které budou negativně ovlivňovat vývoj domácí ekonomiky, byly pod největším tlakem bankovní tituly. Nejintenzivnější poklesy byly k vidění ve čtvrtek, v pátek se část poklesů umazala. Komerční banka atakovala jarní minima na úrovni 460 Kč. Na týdenní bázi nakonec oslabila o 2 % a zavírala na 484 Kč. Nejvýraznější pokles zaznamenaly akcie Erste Group, které oslabily i 3,82 %. Vedení Erste navrhlo podmíněnou dividendu za rok 2019 ve výši 0,75 EUR. O dividendě bude rozhodovat listopadová valná hromada, výplata by proběhla za předpokladu souhlasu ze strany centrální banky na začátku příštího roku. Akcie Monety oslabily o 2 %. Lepší výkonností se můžou pochlubit emise, u kterých se resistantnější vývoj potvrdil i během jarních měsíců. Růst o 2,39 % si připsaly akcie Avastu, mírně v zelených se dokázal udržet i ČEZ, který posílil o 0,45 %. Suverénně nejlepší výkoností se však prezentovaly akcie likérky Stock Spirits, které osílily o více jak 8 %. Společnost komentovala výsledky za první polovinu roku, které dopadly lépe, než se očekávalo. Růstu pomohla i podstatně vylepšená cílová cena ze strany JP Morgan, která je nově stanovena v přepočtu na 90 Kč. Zavření gastro segmentu bude negativně ovlivňovat Kofolu. Dopad by již neměl být tak výrazný, jako v jarních měsících. Kurz společnosti se nadále držel v blízkosti hranice 220 Kč, na týdenní bázi mírně posílil o 0,45 % Akcie České zbrojovky se v průběhu týdne obchodovaly opakovaně pod hranicí 290 Kč, svoji upisovací cenu však vždy na close uhájily. Průběh úpisu akcií Pilulka naznačuje výrazně přeupsaný prodej akcií na horní straně upisovacího pásma. Úpis končí v úterý 20.10. a obchodovat se s nimi na trhu začne na začátku příštího týdne.

Index	9. 10. 2020	16. 10. 2020	Změna
PX	872,50	867,08	-5,42 (-0,62 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (září): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y)** (září): aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- **Index výrobních cen (m-m) (září)**: aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Index výrobních cen (y-y) (září)**: aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: -0,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 14/10** – ČEZ oznámil, že od státu obdržel částku 1,5 mld. Kč (úrok z prodlení) plynoucí ze soudního rozhodnutí souvisejícím s dřívějšími spory ohledně darovací daně z emisních povolenek. Tento mimořádný výnos tak pozitivně ovlivní čistou ziskovost ve 4Q 2020 a bude zahrnut do očištěného čistého zisku, jenž slouží jako základna pro výpočet dividendy. ČEZ již v srpnu při vyhlášení výsledků za 2Q 2020 sdělil, že tento výnos očekává a dnes jen potvrdil obdržení částky. Zpráva by tak měla být již započítána v ceně akcie a hodnotíme ji neutrálně. Výnos ve výši 1,5 mld. Kč byl jeden z důvodů navýšení letošního výhledu očištěného čistého zisku z úrovně 19 – 22 mld. Kč na 21 – 23 mld. Kč, ke kterému ČEZ přistoupil v srpnu po solidních výsledcích za 2Q 2020. ČEZ je tak i letos, i přes negativní dopady pandemie COVID, na dobré cestě vykázat růst očištěného čistého zisku s pozitivními konsekvencemi do dividendy, která by podle našich odhadů mohla v příštím roce činit alespoň 38 Kč na akci (nárůst z letošních 34 Kč a velmi slušný 8,6% dividendový výnos). V případě atakování horní hrany výše uvedeného intervalu (díky obdržení částce 1,5 mld. Kč bychom to neviděli jako nereálné) by pak, při zachování letošního 97% výplatného poměru, vycházela dividendy dokonce na úrovni 41 – 42 Kč. To by ve vztahu k aktuální ceně akcie značilo nadstandardní cca 9,4% výnos.
- **Erste Group 14/10** - Analytici americké investiční banky Morgan Stanley obnovili pokrývání banky Erste Group Bank s úvodním doporučením na stupni „equal-weight“ a cílovou cenou 25 EUR (v přepočtu 687 Kč).
- **Erste Group 15/10** - Erste navrhla výplatu podmíněčné dividendy ve výši 0,75 eur na akcii ze zisku za rok 2019 v případě, že regulátoři dají výplatu dividend v bankovním sektoru zelenou a současně nebudou výplatě bránit jiné právní překážky. Návrh na výplatu dividendy bude formálně přednesen na nadcházející valné hromadě, která

Česká republika

se uskuteční 10. listopadu. Případná dividenda by měla být pak vyplacena 15. února 2021. Současně společnost oznámila, že k dividendě za letošní rok by se měla vyjádřit 26. února 2021 při zveřejnění předběžných výsledků hospodaření za r. 2020.

- **Kofola 13/10** - Navzdory původním náznakům dojde v ČR na tři týdny k uzavření restaurací (výjimku budou mít jen hotelové restaurace s otevírací dobou do 20h). Restaurace budou moci fungovat jen přes výdajová okénka. Česká vláda to včera v pozdních večerních hodinách oznámila na tiskové konferenci. K významnému omezení provozu gastro segmentu by mělo od poloviny října dojít rovněž na Slovensku. Pro Kofolu je to negativní zpráva, která podle našich odhadů může mít negativní dopad do provozního zisku EBITDA v řádu nižších desítek milionů korun (cca 30 – 40 mil. Kč). Za stávající situace tak podle našeho názoru roste pravděpodobnost, že Kofola ještě přehodnotí svůj letošní návrh dividendy ve výši 13,50 Kč na akcii.
- **Moneta Money Bank 16/10** - Moneta Stavební spořitelna a Wüstenrot hypoteční banka, dceřiné společnosti Skupiny MONETA, úspěšně dokončily další prodeje portfolia starších úvěrových pohledávek v selhání. Tato portfolia v nominální hodnotě 825 mil. Kč představovala 1750 nezajištěných retailových úvěrů, které byly v selhání více než 7 let a před prodejem byly ze strany dceřiných společností průběžně vymáhány. Mimořádný zisk před zdaněním Skupiny MONETA dosáhne 75 mil. Kč. V rámci integrace v dubnu akvírovaných společností si Skupina MONETA vytyčila několik strategických cílů. Nyní tímto pokračuje v plnění jednoho z nich. Skupině MONETA se povedlo od data akvizice prodat nesplacené úvěry v nominální hodnotě téměř 1,2 mld. Kč a dosáhnout zisku před zdaněním ve výši 138 mil. Kč.
- **Stock Spirits 12/10** - Analytik Oliver Anderson z investiční banky Berenberg zvýšil cílovou cenu pro akcie Stock Spirits Group z původních 264 pencí na 274 pencí (v přepočtu cca 82,20 Kč) při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Stock Spirits 14/10** - Analytik Fintan Ryan z americké investiční banky J.P. Morgan zvyšuje cílovou cenu pro akcie likérky Stock Spirits Group z 2,75 GBP na 3 GBP (v přepočtu 90 Kč) při stávajícím doporučení na stupni „overweight“.
- **Stock Spirits 14/10** - Středoevropská likérka Stock Spirits Group zveřejnila náhled hospodaření za druhou polovinu fiskálního roku 2020, který skončil 30. září 2020. Výsledky byly nad očekávání a zaznamenala růst v Polsku i ČR. „Celkové hospodaření v uplynulém roce bylo nad našimi očekáváními. Dopady COVID-19 v druhé polovině roku byly zatím mírnější oproti prvotním očekáváním. Segment off-trade částečně těžil z restrikcí on-trade segmentu a dřívějším koncům omezení oproti našim omezitelným plánům,“ uvedla společnost v prohlášení s tím, že její značky těžily z trendu trávení dovolených v domovských zemích. Společnost hlásí, že díky silným provozním hotovostním tokům výše čistého dluhu na konci září klesla na 23 mil. EUR oproti 55 mil. EUR na konci září 2019. Kompletní výsledky zveřejní 2. prosince 2020. Na českém maloobchodním trhu společnost navýšila tržby výrazněji než kterákoliv konkurenční firma, uvádí Stock. Růst připisuje úspěchu svých strategických iniciativ zahrnujících premiumizaci portfolia a nové produkty, které jí pomohly dosáhnout pokračující zotavení na trhu s bylinnými likéry.

Očekávané události

- 20/10 Pilulka – konec úpisu akcií
- 21/10 Avast – 3Q trading update
- 22/10 Kofola – poslední den s nárokem na dividendu

USA

Akciové trhy končily týden bez větších změn. Vývoj na trzích byl hodně ovlivněn pravděpodobností schválení fiskálního stimulu v Kongresu. Po vyjádřeních prezidenta Trumpa na začátku týdne šance výrazně vzrostly, aby postupně zase klesly s ubývajícím časem před listopadovými volbami. Ohledně vývoje vakcíny vyšla pozitivní zpráva od Pfizeru, který by měl mít údajně koncem listopadu připravenou svojí vakcínu ke schválení. Naplno se také rozběhla výsledková sezóna. Banky reportovaly čísla většinou nad očekávání, ale trhu to nestačilo, když výnosy na dluhopisech začaly s rostoucími počty nakažených opět klesat, což zhoršuje výhled úrokových marží a tvorby větších rezerv v budoucnu. Dobré kvartální výsledky s rostoucím AUM reportoval největší světový asset manager Blackrock. Ze zdravotnického sektoru se dá zmínit. Na čipový sektor měl pozitivní vliv výhled a výsledky Taiwan Semiconductors. Poskytovatel služeb pro ropné těžbaře Schlumberger reportoval kvůli klesající poptávce spojené s nízkou cenou ropy třetí ztrátový kvartál po sobě a akcie společnosti odepsaly 8 % směrem k březnovým minimům. Ze zdravotního sektoru se dá zmínit prudký propad akcií biotechnologické společnosti Vertex po špatných zprávách z pipeline. Velké zdržení ve vývoji kardiovaskulárních řešení poslalo níž také akcie Boston Scientific. Z makrodat byly zveřejněny silnější než očekávané maloobchodní tržby za září, ale nervozitu způsobil nečekaně velký nárůst nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti.

Index	9. 10. 2020	16. 10. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 586,90	28 606,30	19,41 (0,07 %)
S&P 500	3 477,13	3 483,81	6,68 (0,19 %)
NASDAQ Composite	11 579,94	11 671,10	91,62 (0,79 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (září):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. října):** aktuální hodnota: 898 tis., očekávání trhu: 825 tis., předchozí hodnota: 840 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. října):** aktuální hodnota: 10018 tis., očekávání trhu: 10550 tis., předchozí hodnota: 10976 tis.

Firemní zprávy

- **JP Morgan 13/10** - Největší americká banka zaznamenala růst čistého zisku meziročně o 4 % na 9,4 mld. USD. Celkové výnosy meziročně nepatrně poklesly. Čistý příjem z úroků činil 13,1 mld. USD, jedná se o 9% pokles, který mají na svědomí nízké úrokové sazby, uvádí společnost. Provozní náklady vzrostly o 3 % především díky nárůstu nákladů na pojištění právní ochrany. Celková hodnota provozních nákladů za 3Q dosáhla hodnoty 16,9 mld. USD. Ve 3Q JPMorgan Chase vykázala opravné položky na pokrytí ztrát z nesplacených úvěrů ve výši 611 mil. USD, což značí 60% meziroční pokles. Analytici předpokládali, že banka vytvoří opravné položky ve výši 2,38 mld. USD. Celková výše spravovaných aktiv meziročně vzrostla o 18 % na 2,6 bilionu USD. Banka poskytla úvěry ve výši 991 mld. USD, o 1 % více než ve 3Q 2019. Depozita meziročně vzrostla o 30 % na 2 biliony USD. JPMorgan Chase zachovává úroveň dividendy na 0,90 USD na akcii. Společnost vyplátí 2,8 mld. USD akcionářům ve formě dividend. Dividenda na jednu akcii za 3Q činí 0,90 USD. Vzhledem k prodlouženému zákazu zpětného odkupu akcií po celý zbytek roku 2020 banka zpětně neodkoupila žádnou akcii během třetího čtvrtletí. Jamie Dimon, generální ředitel JPMorgan Chase, uvedl, že vzhledem k významné ekonomické nejistotě a různým variantám budoucího vývoje se banka rozhodla udržet úvěrové rezervy na úrovni 34 mld. USD. Zmínil také fakt, že došlo ke zlepšení kapitálové pozice a likvidity, což dokazuje CET1 ratio, ukazatel kapitálové přiměřenosti, na úrovni 13 % (v porovnání se 3Q 2019, kdy byla hodnota CET1 12,3 %).
- **Blackrock 13/10** - BlackRock, globální lídr v oblasti správy aktiv, zveřejnil hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí roku 2020, které skončilo 30.9.2020. Strmý vzestup finančních trhů po negativním šoku, který způsobila globální pandemie, dopomohl k meziročnímu dvoucifernému nárůstu výnosů i zisku. Odhady analytiků společnost překonala. Celkový přítok nových peněz činil ve 3Q 129 mld. USD., očekávan byl přítok ve výši 100 mld. USD. Celkové výnosy ve 3Q meziročně vzrostly vlivem vyšších poplatků a pokračujícího organického růstu o 18 % na 4,37 mld. USD, čímž společnost překonala odhady analytiků Bloomberg na průměrné úrovni 3,92 mld. USD. O 245 mil. USD meziročně vzrostly výnosy z investičního poradenství, administrativních poplatků a vypůjčování cenných papírů. Oproti 2Q vzrostly tyto výnosy dokonce o 259 mil. USD. Výnosy z poplatků za výkonost meziročně vzrostly o 411 mil. USD a o 420 mil. USD oproti 2Q. Výnosy z technologických služeb vzrostly meziročně o 23 mil. USD, to především díky elektronickému systému Aladdin. Výnosy z poradenství a ostatní výnosy meziročně poklesly o 20 mil. USD. BlackRock dosáhl ve třetím čtvrtletí rekordní hodnoty spravovaných aktiv. Konkrétně se jedná o 7,81 bilionu USD, o 12 % více než ve 3Q 2019.
- **Bank of America 14/10** - Výnosy bankovního domu meziročně klesly o 9 %. Očekávání na úrovni výnosů se podařilo překonat divizi spotřebitelského bankovníctví, naopak globální divize obchodování na trzích (růst o 3,8 % na 3,34 mld. USD při očekávání 3,5 mld. USD), bankovníctví a správy aktiv naopak zaostaly. Výnosy z obchodování Citibank a J.P. Morgan přitom dosáhly dvojciferného růstu. „Na pozadí pokračujícího zotavení

USA

ekonomiky jsme v tomto čtvrtletí dosáhli zisku téměř 5 mld. USD, což reflektuje diverzitu našeho byznys modelu, naši vedoucí pozici, digitální schopnosti a naši věrnost zodpovědnému růstu," okomentoval výsledky výkonný ředitel Brian Moynihan. Rezervy na úvěrové ztráty meziročně vzrostly na 1,39 mld. USD z 779 mil. USD při očekávání růstu až na 1,88 mld. USD. Rezervy vytvářela především divize globálního bankovníctví, naopak divize spotřebního bankovníctví v USA část rezerv dokonce rozpustila s odkazem na „lepší makroekonomické prostředí a nižší zůstatky kreditních karet“, vytvořila meziročně poloviční opravné položky.

- **Goldman Sachs 14/10** – Americká investiční banka Goldman Sachs zveřejnila výsledky za 3Q 2020, které překonaly všechny odhady na úrovni výnosů i zisku. Banka Goldman Sachs ve 3Q díky příspěvku všech divizí k růstu překonala i ty nejvyšší odhady výnosů ve 3Q (nejvyšší projekce shromážděná Bloombergem: 10,56 mld. USD) i zisku na akcii (7,25 USD/akcie). Řada investorů podle analytika Stevena Chubaka z Wolfe Research očekávala, že Goldman Sachs analytické projekce překoná, ovšem ne tak výrazně. Výnosy z obchodování akcií dosáhly 2,05 mld. USD při očekávání 2,14 mld. USD. Obchodování dluhopisů, měn a komodit na výnosech přineslo 2,50 mld. USD při očekávání 2,27 mld. USD. Výnosy investičního bankovníctví dosáhly 1,97 mld. USD (očekávání: 1,75 mld. USD), divize Asset Management potom rekordních 2,77 mld. USD a divize Consumer & Wealth Management 1,49 mld. USD. Opravné položky na úvěry ve 3Q dosáhly 278 mil. USD, před rokem 291 mil. USD. Rada ředitelů včera vyhlásila dividendu 1,25 USD na akcii s rozhodným dnem 2. prosince. Finanční ředitel řekl, že společnost obnoví zpětný odkup akcií, jakmile jít do bude [regulátorem] povoleno.
- **Boeing 16/10** - Evropská agentura pro bezpečnost letectví (EASA) je spokojena s výsledky bezpečnostních testů Boeingu Max. Do konce roku 2020 by tak mohl být navrácen do evropské letecké dopravy. Do budoucna EASA požaduje po Boeingu další bezpečnostní vylepšení. EASA vyjádřila spokojenost se změnami provedenými na letadle Boeing 737 Max. Změny uskutečnily dle agentury letadlo natolik bezpečné, že by se na oblohu evropského regionu mohlo vrátit do konce roku 2020. I přes fakt, že další požadované vylepšení letadla, které agentura po firmě Boeing požadovala, nebude dostupné ještě další dva roky. „Naše analýzy ukazují, že toto je bezpečné, a dosažená úroveň bezpečnosti je pro nás dostatečná,“ vyjádřil se Patrick Ky, ředitel EASA. Agentura v září provedla testovací lety a nyní vyhotovuje závěrečné kontroly dokumentů před nařízením letové způsobilosti, které plánuje vydat příští měsíc. To bude následováno čtyřmi týdny veřejné konzultace. Vývoj syntetického senzoru, který EASA požaduje, bude trvat ještě 20 - 24 měsíců a bude povinnou součástí větší varianty Boeingu Max 10, která má debutovat v roce 2022. Společnost Boeing bude muset také tento senzor namontovat i ke starším verzím letadel. Syntetický senzor by měl zabránit neštěstím, jaké se staly v minulých letech ve dvou leteckých haváriích, při nichž zemřelo celkem 346 lidí. Tento typ senzoru ulehčí práci pilotů v případě poruchy dvou mechanických senzorů, které určují, zda je letadlo vzhledem k proudícímu vzduchu namířeno nahoru či dolů. Právě porucha těchto senzorů zavinila již zmíněné havárie. Právě porucha těchto senzorů zavinila již zmíněné havárie. V následku druhé nehody byla The Max, poslední verze Boeingu 737, stažena z letecké dopravy.

Výsledky firem

- 19/10 Halliburton, Cadence Systems
- 20/10 Netflix, Procter&Gamble, Travelers, Lockheed Martin, Texas Instruments
- 21/10 Verizon, Abbot Laboratories, Edwards Lifesciences
- 22/10 Intel, Coca-Cola, Danaher, AT&T
- 23/10 American Express, Alexion

Očekávané události

- 20/10 Zahájená výstavba, stavební povolení
- 22/10 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, předstihové ukazatele, prodeje existujících domů
- 23/10 PMI

Německo

Na evropské indexy již doléhá druhá vlna pandemie koronaviru. Skoro všechny země Evropské unie jsou nuceny zavádět distanční opatření a v některých případech zcela zavírat některé části ekonomiky převážně z oblasti zábavy a pohostinství. Vyhledky na pokračující ekonomické oživení se tak výrazně zhoršují, což se projevilo i na ekonomickém sentimentu měřené indexy ZEW. Z jednotlivých sektorů ztrácel finanční sektor, cestovní ruch a průmysl. V zelených číslech se z části obchodovaly alespoň automobilky a na ně navázané dodavatelské firmy po datech o registracích nových aut. Daimler navíc zveřejnil předběžné lepší než očekávané výsledky za třetí kvartál.

Index	9. 10. 2020	16. 10. 2020	Změna
DAX 30	13 051,23	12 908,99	142,24 (1,09 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (říjen):** aktuální hodnota: -59,5, očekávání trhu: -60,0, předchozí hodnota: -66,2
- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 56,1, očekávání trhu: 72,0, předchozí hodnota: 77,4
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -7,2 %, očekávání trhu: -7,0 %, předchozí hodnota: -7,7 % / revize: -7,1 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 52,3, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 73,9

Firemní zprávy

- **Daimler** - Daimler dosáhl rychlejšího zotavení, než bylo očekáváno. Silná výkonnost za měsíc září, společně s nákladovou disciplínou, značným zadržením hotovosti a dalšími zlepšeními efektivnosti, zajistila výsledky vyšší než tržní očekávání, uvádí společnost na svých stránkách. Podle těchto předběžných výsledků dosáhl EBIT ve 3Q 3,07 mld. EUR, což je o mnoho více, než očekávali analytici (1,95 mld. EUR). Analytici Citigroup vidí pozitivní náznak pro celé odvětví. Uvádí dále, že Daimler těžil ze silných trendů na trhu, např. objemu prodeje. Bankovní dům Morgan Stanley označil výsledky jako významné – všechny divize překonaly tržní očekávání. Obávaná likviditní krize je i vzhledem k hodnotě free cash flow nad 5 mld. EUR a likviditě nad 13 mld. EUR zažehnána. Finální podobu hospodářských výsledků za 3Q oznámí společnost Daimler v pátek 23.října 2020.

Výsledky firem

- 22/10 STMicroelectronics
- 23/10 Daimler, ABB

Očekávané události - Německo

- 20/10 PPI
- 22/10 GfK spotřebitelská důvěra
- 23/10 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 23/10 PMI

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 spoluledoucím 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), Miloš Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (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