

Česká republika

Pražská burza pokračovala v mírném růstu, když si index PX na týdenní bázi připsal 0,91 %. Volatilita v jednotlivých dnech byla poměrně nízká a změny indexu v rámci jednotlivých seancí nevýrazné. Nejvýraznější růst si připsaly akcie ČEZu, které posílily na týdenní bázi o 4,04 % na 541 Kč. Podporou byl pokračující růst cen elektrické energie, na nové rekordní hodnoty se dostala cena emisních povolenek. Podle vládního zmocněnce pro výstavbu nového reaktoru v Dukovanech poskytne stát 100 % financování. Rizika související s výstavbou pro ČEZ nedále klesají. Skupina PPF oznámila, že směřuje k nabytí více jak 28 % akcií Moneta Money Group. Skupina PPF tak získá výrazný podíl k podpoře navrhovaného sloučení jejich finančních aktiv s Monetou. Proběh due diligence nebyl zatím nijak komentován. Kurz Monety se vrátil na hranici 79 Kč a posílil o 1,16 %. Erste Group na týdenní bázi stagnovala, Komerční banka tak jako v posledních týdnech vykazovala slabší výkonnost a ztratila 0,72 %. Výrazně negativní povýsledkovou reakci přinesl report od pojišťovny VIG. Kurz v poslední době však rychle posiloval a mohlo se tak částečně jednat o korekci předchozího růstu a vybírání krátkodobých zisků. Samotné výsledky byly mírně nižší, než očekával trh. Nižší byl i návrh dividendy. Úterní propad o téměř 6 % byl však rychle umazán a kurz se vrátil nad 600 Kč a na týdenní bázi oslabil pouze o nepatrných 0,25 %. Nevýraznou výkonností se prezentoval Avast, který oslabil o 0,14 %. Série snižování cílových cen pokračovalo, když v týdnu k tomuto kroku přistoupila Bank of America a Goldman Sachs. Návrat na vyšší hodnoty si připsala Česká zbrojovka (+3,83 %, 380 Kč), když si firma zajistila výhodné financování pro akvizici Colt. Na nová maxima se 1450 Kč se opět podívala Pilulka z trhu Start a připsala si dalších 16 %.

Index	5. 3. 2021	12. 3. 2021	Změna
PX	1 067,58	1 077,33	9,75 (0,91 %)

Klíčové události

- CPI (m-m) (únor): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- CPI (y-y) (únor): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,2 %

Firemní zprávy

- **Avast 8/3** – Analytici Bank of America Global Research přistoupili ke snížení doporučení pro akcie společnosti Avast ze stupně „buy“ na „neutral“. Cílovou cenu snížili z 570 pencí na 490 pencí, v přepočtu 151 Kč.
- **Avast 9/3** - Analytik Gautam Pillai od Goldman Sachs přistoupil ke snížení cílové ceny společnosti Avast z 6,50 GBP na 6,00 GBP při stálém doporučení na stupni "buy".
- **Avast 9/3** - Americká společnost Smith Micro Software od Avastu odkoupí mobilní aplikaci Family Safety za 66 mil. USD. Dohoda by měla být završena v půlce dubna. Akvizice aplikace Family Safety of společnosti Avast zahrnuje portfolio mobilních služeb pro rodiče, které zahrnují sledování polohy, filtrování obsahu a správu času stráveného před obrazovkou. Dohoda by měla být završena v půlce dubna a měla by dosahovat hodnoty 66 mil. USD s tím, že v případě splnění jistých kritérií by mohla obsahovat dodatečnou platbu.
- **ČEZ 8/3** - Státní úřad pro jadernou bezpečnost (SÚJB) dnes vydal povolení k umístění dvou jaderných bloků v lokalitě Dukovany. „Z hodnocení nevyplývaly žádné skutečnosti, které by vydání povolení bránily,“ shrnula Dana Drábová, předsedkyně úřadu. „Při hodnocení správnosti a celistvosti předložené dokumentace se SÚJB mohl opřít o své dlouholeté znalosti daného území a jeho charakteristik, protože zde dozoruje bezpečnost čtyř stávajících bloků Elektrárny Dukovany,“ uvedl dále úřad. Žádost o schválení podala koncem března 2020 společnost Elektrárna Dukovany II, a. s. ze Skupiny ČEZ.
- **ČEZ 10/3** - Český stát poskytne plné financování pro vybudování nového reaktoru v Dukovanech, řekl vládní zmocněnec pro jádro Jaroslav Míl. Předchozí jednání se společností ČEZ o míře zapojení podle něj nebyla úspěšná.

Česká republika

- **ČEZ 10/3** - Polská společnost Tauron zvažuje zájem o vybraná aktiva společnosti ČEZ v zemi, především kogenerační teplárny Chorzow, uvedla společnost v regulačním hlášení. Tyto úvahy jsou součástí revize teplárenského portfolia společnosti, uvádí Tauron dále.
- **Erste Group 8/3** - Analytik Mehmet Sevim z J.P. Morgan přistoupil ke snížení doporučení pro akcie Erste Group Bank z „overweight“ na „neutral“. Cílovou cenu potvrdil na 28 EUR (v přepočtu dnešním kurzem 748 Kč).
- **Moneta Money Bank 11/3** - Společnost Tanemo spadající do skupiny PPF oznámila, že v dobrovolném veřejném návrhu na odkup akcií MONETA Money Bank přijala akceptace na odkup 141 723 860 kusů akcií. Po vypořádání by tak investiční skupina PPF vlastnila více než 28 % akcií společnosti MONETA Money Bank. Za odkoupené akcie by PPF vynaložila 11,3 mld. Kč. Vypořádání bude probíhat ve dvou vlnách. Ta první do výše 10% podílu bude vypořádána 24. března, druhá vlna až po získání souhlasu od ČNB. Akceptaci zasílaly převážně právnické osoby, pouze necelých 7 % akceptací bylo přijato od fyzických osob. Téměř 87 % ze zaslaných akceptací připadá na zahraniční akcionáře.
- **Stock Spirits 12/3** - Analytik Sahill Shan z N1 Singer zvýšil cílovou cenu akcií Stock Spirits Group na 330 GBP s doporučením „buy“. Původní cílová cena byla 260 GBP.
- **Vienna Insurance Group 9/3** - Rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group zveřejnila čísla za 4Q i předběžné výsledky za hospodářský rok 2020. Ve 4Q dosáhla vyššího než očekávaného zisku před zdaněním i čistého zisku, za celý rok však na úrovni zisku na odhady analytiků nedosáhla. Definitivní hospodářské výsledky uveřejní ve výroční zprávě 15. dubna 2021. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo v roce 2020 o 0,3 % na 10,43 mld. EUR, čímž společnost nepřekonal průměrné odhady analytiků, kteří byli osloveni agenturou Bloomberg, na úrovni 10,52 mld. EUR. Hrubé předepsané pojistné za 4Q bylo vykázáno ve výši 2,44 mld. EUR při průměrných odhadech analytiků oslovených agenturou Reuters na hodnotě 2,48 mld. EUR. Celoroční zisk před zdaněním celé skupiny činil 346 mil. EUR, což je číslo na horní hranici očekávaného rozpětí 300 až 350 mil. EUR. Meziročně se jedná o třetinový pokles. Průměrné odhady analytiků počítaly se ziskem před zdaněním ve výši 364,5 mil. EUR. Ve 4Q VIG dosáhla zisku před zdaněním 79,6 mil. EUR, čímž došlo k překonání odhadů analytiků oslovených agenturou Reuters v průměrné výši 78,2 mil. EUR. Čistý zisk celé skupiny za rok 2020 poklesl meziročně o 30 % na 231,5 mil. EUR, čímž společnost nedosáhla ani na nejnižší odhad analytika osloveného agenturou Bloomberg. Za 4Q naopak průměrné odhady analytiků oslovených agenturou Reuters překonala. Společnost ve zprávě uvádí, že představenstvo navrhne grémii dividendu ve výši 75 centů na akcii, což je v souladu se strategií stabilní dividendové politiky, která počítá s výplatou 30 až 50 % zisku koncernu po zdanění a odečtení menšinových podílů. Analytici v průměru očekávali výplatu dividendy ve výši 1,01 EUR na akcii. Průběh obchodní činnosti je dle vyjádření společnosti ve zprávě provázen vysokou mírou nejistoty. Společnost počítá s omezením vývoje jednotlivých národních ekonomik. Očekává objem hrubého předepsaného pojistného na úrovni roku 2020 a zisk před zdaněním v intervalu 450 až 500 mil. EUR, přičemž společnosti divize Aegon, u kterých VIG podepsala koncem listopadu 2020 smlouvu o koupi, nejsou zahrnuty.

Očekávané události

- 15/3 Průmyslové ceny
- 15/3 Maloobchodní prodeje
- 16/3 ČEZ – výsledky za 4Q

USA

Aktiové indexy korigovaly pokles z minulých týdnů. Širší index S&P 500 končil v plusu 2,5 %, technologický Nasdaq posílil o 3 % a bluechipový Dow Jones připsal dokonce 4 %. Posilovaly hlavně hodnotové a cyklické tituly, ale investoři se vraceli i do růstových titulů, ačkoli výnosy na bondech pokračovaly v růstu a v případě desetiletého dluhopisu překonaly dosavadní metu 1,6 %. Vývoj na výnosech reflektuje vyšší očekávaný ekonomický růst a s tím spojenou vyšší pravděpodobnost inflace. V Kongresu se podařilo schválit fiskální stimul v objemu 1,9 bilionu USD na podporu ekonomiky a centrální banky zatím na rostoucí výnosy a utahování finančních podmínek nechtějí moc reagovat. Dařilo se hlavně cyklickým titulům z oblasti spotřeby a průmyslu a finančnímu sektoru. Slabší výkonnost měly opět velké váhy z technologického sektoru, které táhly indexy nahoru v posledních letech. V tomto týdnu se bude hlavně sledovat zasedání Fedu a především komentáře k vývoji výnosů.

Index	5. 3. 2021	12. 3. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	31 946,30	32 778,60	1 282,34 (4,07 %)
S&P 500	3 841,94	3 943,34	101,40 (2,64 %)
NASDAQ Composite	12 920,10	13 319,90	399,71 (3,09 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (6. března):** aktuální hodnota: 712 tis., očekávání trhu: 725 tis., předchozí hodnota: 745 tis.
- **Jádrový PPI (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 83, očekávání trhu: 78,5, předchozí hodnota: 76,8

Firemní zprávy

- **General Electric** - Americký průmyslový konglomerát General Electric oznámil záměr spojit svůj segment leteckého leasingu s konkurenční společností AerCap, zbytek „slavné“ divize GE Capital by tak sloučil s dalšími segmenty. Zároveň potvrdil plán na rok 2021, který zaostal za projekcemi, a navrhuje reverzní split akcií. Americký průmyslový konglomerát General Electric oznámil záměr prodat svůj segment leteckého leasingu (GE Capital Aviation Services GECAS) společnosti AerCap. GE za segment obdrží 24 mld. USD v hotovosti a 111,5 mil. akcií ve společnosti AerCap, přibližně 46 % akcií nové entity. Další 1 mld. v hotovosti nebo dluhopisech společnost obdrží po dokončení transakce, které se očekává do devíti až dvanácti měsíců. GE transakci využije ke snížení dluhu o přibližně 30 mld. USD. Od konce 2018 by tak zadlužení GE kleslo o více než 70 mld. USD. Konglomerát v souvislosti s transakcí zaúčtuje odpis ve výši přibližně 3 mld. USD. Zároveň dojde k zániku divize GE Capital, jejíž výsledky budou začleněny do korporátního segmentu, účetní výkazy tak budou snazší k pochopení. Na svém historickém vrcholu přinášela polovinu výnosů a zisku konglomerátu General Electric, výrazně ji však zasáhla finanční krize v roce 2008. Výnosy GECAS činily přes polovinu výnosů divize GE Capital ve výši 7,25 mld. USD v roce 2020, uvádí deník The Wall Street Journal. Zbýlé výnosy přinesl utlumované pojišťovací operace a leasing turbín. GECAS a AerCap jsou největší světové leasingové společnosti. Deník The WSJ již v neděli informoval o jejich možném spojení. GE potvrzuje celoroční výhled, analytici čekali zvýšení. Společnost také potvrdila celoroční výhled, ke kterému zveřejnila podrobnosti. GE očekává, že dosáhne čistého zisku na akcii v rozmezí 15 až 25 centů na akcii. Analytici v průměru čekali 26 centů na akcii. GE nadále očekává, že volné hotovostní toky z průmyslových operací dosáhnou 2,5 až 4,5 mld. USD. Růst výnosů by měl v roce 2021 dosáhnout nižších jednotek procent.
- **Oracle** - Americká softwarová společnost Oracle odhalila včera po uzavření burzy hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 28. února 2021. Na úrovni čistého zisku došlo k výraznému meziročnímu růstu o 95 %. Výnosy byly vykázány přibližně na úrovni průměrných odhadů analytiků, o což se zasloužily především výnosy z cloudových služeb a softwarových licencí. Na úrovni výnosů očištěných o vliv kurzových změn Oracle reportoval meziroční růst výnosů o 3 % na 10,09 mld., téměř v souladu s průměrnými odhady analytiků, kteří byli osloveni agenturou Bloomberg. Největší část tvořily výnosy z cloudových služeb a softwarových licencí, které dosáhly meziročního nárůstu o 5 % na 7,25 mld. USD při odhadech analytiků 7,26 mld. USD. Výnosy z hardwaru meziročně poklesly o 4 % na 820 mil. USD při odhadech analytiků 843,5 mil. USD. Výnosy z poskytnutých služeb klesly meziročně o 5 % na 737 mil. USD, což je nižší hodnota než analytici v průměru odhadovaných 744,4 mil. USD. Analytik z Bloomberg Intelligence Anurag Rana uvedl, že předpověď výnosů na současné období neindikuje příchod rychlejšího tempa růstu. Zmínil také, že investoři mohou být zklamáni výhledem růstu tržeb o 1 až 3 %, což je sice zlepšení, avšak nepodstatné. Zatímco u německého konkurenta SAP byly výsledky cloudového oddělení působivé, celkové výnosy společnosti Oracle nezrychlují podstatným tempem. Společnost zkouší nastartovat růst tržeb prostřednictvím softwaru poskytovaného přes cloudová úložiště. Aplikace pro správu korporátních financí Fusion zaznamenala mírné zpomalení tempa růstu tržeb z 33 % v předchozím čtvrtletí na současných 30 %. Tempo růstu tržeb z

USA

poskytování finančního softwaru NetSuite naopak vzrostlo z 21 % na 24 %. Čistý zisk společnost meziročně zvýšila o 95 % na 5,02 mld. USD. Tato hodnota byla výrazně ovlivněna jednorázovým daňovým zvýhodněním v celkové výši 2,3 mld. USD v souvislosti s převodem aktiv mezi dceřinými společnostmi. Zředěný zisk na akcii vzrostl meziročně dokonce o 113 % na 1,68 USD. Očištěný zisk na akcii vzrostl meziročně z 97 centů na 1,16 USD, čímž byl překonán i ten neoptimističtější odhad jednoho z analytiků ve výši 1,13 USD. Oracle zveřejnil také výhled na čtvrté čtvrtletí, které skončí v květnu. Čistý zisk by společnost měla dle svých projekcí vykázat v intervalu 1,28 až 1,32 USD na akcii, analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají v průměru 1,28 USD na akcii. Na úrovni růstu výnosů společnost svým odhadem v rozmezí 5 až 7 % překonala odhady analytiků v průměrné výši 4 %. Při abstrahování od kurzových změn by výnosy měly vzrůst o 1 až 3 %. Představenstvo zvýšilo částku určenou ke zpětnému odkupu akcií o 20 mld. USD. Bylo také oznámeno, že dividenda vzroste o 33 % na 0,32 USD/akcie. K výplatě dojde 22. dubna a obdrží ji všichni akcionáři k rozhodnému dni, který připadá na 8. dubna 2021.

- **Ulta Beauty** - Americký řetězec obchodů s kosmetikou Ulta Beauty zveřejnil své výsledky za 4Q 2020, které skončilo 30. ledna 2021. Uvádí v nich tržby nad očekáváním a očištěný zisk na akcii, který předčil nejvyšší analytické odhady (horní odhad 3,12 USD na akcii). Dále uvádí výhled pod očekáváním analytiků. Tržby společnosti z obchodů otevřených déle 14 měsíců (porovnatelné tržby) meziročně poklesly o 4,8 %. Zákaznické transakce oproti minulému roku oslabily o 12,2 %. Průměrná útrata při platbě debetní kartou se meziročně zvýšila o 8,3 %. Společnost uvádí, že ačkoli jsou výsledky za 4Q nad očekávání, stále jsou ovlivněny pandemií Covid-19. Ke 30. lednu však Ulta Beauty již znovuotevřela všechny obchody. Během 4Q společnost zpětně odkoupila 147,824 tis. kmenových akcií v hodnotě 41,9 mil. USD a během fiskálního roku 2020 celkem 474,794 tis. kmenových akcií v hodnotě 114,9 mil. USD. Ke 30. lednu 2021 tak z programu zpětného odkupu akcií oznámeného v březnu roku 2020 zbývá k dispozici 1,5 mld. USD z celkových 1,6 mld. USD. Celkové tržby společnosti za fiskální rok 2020 meziročně poklesly o 16,8 % na 6,2 mld. USD. Porovnatelné tržby se snížily o 17,9 %, zákaznické transakce oslabily o 24,5 % a průměrná útrata při platbě debetní kartou se zvýšila o 8,8 %. Zásoby zboží ke konci fiskálního roku dosahovaly hodnoty 1,2 mld. USD, v předchozím roce tato hodnota činila 1,3 mld. USD. Ke konci roku společnost provozovala celkem 1264 obchodů.

Výsledky firem

- 16/3 Lennar
- 17/3 Cintas
- 18/3 Accenture, Nike, FedEx

Očekávané události

- 16/3 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce
- 17/3 Zasedání Fedu, stavební povolení
- 18/3 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti

Německo

Evropské indexy měly díky růstu cyklických a hodnotových titulů o něco lepší výkonnost než americký trh měřený indexem S&P 500. Celoevropský index Stoxx Europe 600 připsal 3,5 % a německý DAX 4 %. Na zasedání ECB nic překvapivého nezaznělo. Pouze bylo zopakováno, že přílišné utahování podmínek přes růst výnosů nebude tolerováno. Nákupy dluhopisů v rámci běžících programů v minulém týdnu nicméně zrychlily. Z jednotlivých sektorů na evropském akciovém trhu se dařilo maloobchodu, cestovnímu ruchu, bankám a průmyslovým titulům. Výrazně posilovaly akcie navázané na obnovitelné zdroje. Z německých akcií se dařilo nejvíce akciím Deutsche Post po kvartálních výsledcích a Adidasu, kde došlo k představení nové strategie. Po výsledcích naopak končily týden v červených číslech akcie Continental a dále Covestro s Volkswagenem.

Index	5. 3. 2021	12. 3. 2021	Změna
DAX 30	13 920,69	14 502,39	581,70 (4,18 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden):** aktuální hodnota: -3,9 %, očekávání trhu: -3,7 %, předchozí hodnota: -1,0 %

EUROZÓNA

- **Zasedání ECB** – sazby a kvantitativní uvolňování bez změny

Firemní zprávy

- **Deutsche Post** – Německá doručovatelská společnost Deutsche Post zveřejnila výsledky za 4Q 2020. Uvádí v nich meziročně rostoucí provozní zisk, který by se dle očekávání společnosti i analytiků měl v tomto roce dále navyšovat. Největší podíl na tržbách společnosti má expresní divize, která se za 4Q dočkala 21% meziročního navýšení tržeb na 5,60 mld. EUR. Překonala tak očekávání analytiků na úrovni 5,42 mld. EUR. Nejvyšší růst a zároveň druhý největší podíl na tržbách v této divizi nese Asijsko-pacifický region. Tržby zde rostly tempem 23,3 % na 2,046 mld. EUR. Nejdůležitějším regionem z hlediska objemu tržeb však zůstává Evropa, kde tržby při 15,6% růstu dosáhly 2,424 mld. EUR. Tržby divize dodavatelských řetězců meziročně poklesly o 2,8 % na 3,50 mld. EUR, tedy lehce pod konsensus analytiků, který odhadoval 3,56 mld. EUR. Tržby meziročně mírně klesaly v každém regionu kromě Asijsko-pacifického, kde vzrostly o 0,6 % na 0,5 mld. EUR. Naopak v regionu Evropy, Blízkého východu a Afriky poklesly o 4,9 % na 1,69 mld. EUR. Divize globálního zasílatelství a přepravy dosáhla tržeb 4,39 mld. EUR, meziročně tak posílila o 14 % a mírně tak překonala odhady Bloombergu na úrovni 4,36 mld. EUR. Letecká přeprava zvýšila meziročně tržby o téměř 40 % na 1,77 mld. EUR, o 7 % vzrostly také tržby námořní oceánské dopravy (celkem 932 mil. EUR). Ačkoli v celém roce 2020 objem přepravovaného zboží leteckou dopravou poklesl o 12,1 %, díky zvýšení cenám letecké přepravy tak tržby přesto rostly. Divize E-commerce řešení utržila 1,46 mld. EUR, meziročně se jedná o 34% nárůst, který překonal odhady analytiků na úrovni 1,34 mld. EUR. U této divize zaznamenal největší růst region amerického kontinentu, posílil o 55 % na 495 mil. EUR. Silně rostl také podílem stále nejvýznamnější evropský region, tržby zde vzrostly o 28,5 % na 785 mil. EUR. Představenstvo navrhne za finanční rok 2020 na ročním setkání akcionářů, které se bude konat 6. května 2021, dividendu v hodnotě 1,35 EUR na akcii (v předchozím roce 1,15 EUR na akcii).

Výsledky firem

- 16/3 RWE, Volkswagen
- 18/3 HeidelbergCement

Očekávané události - Německo

- 16/3 ZEW index
- 19/3 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/3 ZEW index
- 17/3 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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 Brodničec (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), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (analytik), Matěj Švanda (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