

Česká republika

Pražská burza si v závěru dubna připsala růst a vyjádřeno indexem PX se vrátila nad hodnotu 1100 bodů. V mírně zelených číslech se domácí burza kromě pátku pohybovala ve všech seancích, posílila o 1,16 % a vrátila se na dohled lokálním maximum z poloviny tohoto měsíce. Po dílčích číslech od Avastu v týdnu odstartovala naplno výsledková sezona. Start byl tradičně v režii bankovních titulů. Jak Moneta (-0,12 %), tak Erste Group (4,06 %) překvapily nižší tvorbou opravných položek k rizikovým úvěrům. V týdnu Moneta rovněž pořádala valnou hromadu a došlo k odsouhlasení návrhů představenstva. Na valné hromadě již působila skupina PPF jakožto největší akcionář. Protinávry aktivistického investora Petrus Advisers nebyly odsouhlaseny. Prověřování aktiv skupiny PPF bylo podle šéfa Monety ukončeno a aktuálně probíhá vyjednávání o finálních podmínkách. CEO Spurný doufá, že transakce bude vyřešena do poloviny roku. Svě výsledky hospodaření představila i telekomunikační firma O2. Firma představila dobré výsledky nad očekáváním trhu. Čistá ziskovost byla ovlivněna jednorázovým odpisem aktiv. Na týdenní bázi kurz mírně oslabil o 0,75 %. ČEZ opětovně atakoval hranici 600 Kč, zavřít nad touto metou se ale opětovně nepodařilo. Kurz posílil o 1,27 % a zavíral na 599,50 Kč. Cena elektřiny i emisních povolenek pokračovaly v růstu. V rámci Start Day prezentovaly firmy ze segmentu Start své novinky. Dobrý začátek roku a vylepšený výhled oznámila Pilulka i eMan. Dividendu potvrdil Prabos.

Index	23. 4. 2021	30. 4. 2021	Změna
PX	1 087,61	1 100,25	12,64 (1,16 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **HDP (y-y)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: -2,6 %, předchozí hodnota: -4,8 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 29/4** - Generální ředitel energetické společnosti ČEZ Daniel Beneš na Twitteru uvedl, že spotřeba elektřiny v České republice v prvním čtvrtletí meziročně stoupla o 4 %. Za nárůstem spotřeby elektřiny stojí vyšší spotřeba domácností z důvodu více doma pracujících lidí i letošní silnější zima, avšak spotřeba byla vyšší o 1 % i po teplotním očištění. Meziročně vyšší spotřeba elektřiny se týkala všech tří měsíců prvního čtvrtletí. Nejvíce odběr elektřiny vzrostl v březnu – o více než 7 %. „V loňském roce spotřeba v Česku mírně klesla, od začátku letošního roku už ale opět roste. Zvýšila se meziročně v lednu, v únoru i v březnu. Vyšší je samozřejmě spotřeba domácností, protože lidé dnes ve velké míře pracují z domova. Potěšující ale je, že vidíme jen mírně nižší meziroční spotřebu u podniků, což naznačuje, že se ekonomická aktivita vrací celkově k normálu,“ uvádí Beneš na Twitteru. Údaje o spotřebě elektřiny v roce 2020 přinesl již dříve Energetický regulační úřad (ERÚ). Spotřeba elektřiny se loni meziročně snížila o 3,5 % na 71,4 TWh, jedná se o pětileté minimum. Na vině jsou podle ERÚ dopady koronavirové pandemie. Spotřeba energie nepoklesla u všech. U domácností meziročně vzrostla o 4,7 %.
- **Erste Group 30/4** – Skupina Erste zveřejnila výsledky za první kvartál letošního roku. Čistým ziskem 355 mil. EUR skupina předčila očekávání analytiků (302 mil. EUR). Za vyšší ziskovostí stojí především nižší tvorba opravných položek. Na provozní úrovni banka splnila odhady trhu. Výsledky vnímáme mírně pozitivně. Provozní výnosy v podstatě kopírují očekávání analytiků. Čisté úrokové výnosy dosáhly 1 172 mil. EUR. Za mírným poklesem úrokové marže (-4,6 % meziročně) stojí především vývoj v České republice a Rakousku. Pozitivně vyznívají čisté výnosy dosažené z poplatků a provizí ve výši 540 mil. EUR, které vyrostly nejen v meziročním srovnání (7 %), ale zároveň rostly i oproti poslednímu kvartálu předešlého roku (2 %), který bývá tradičně silnější vlivem Vánoc. Celkové provozní náklady ve výši 1 103 mil. EUR odpovídají průměrnému očekávání analytiků

Česká republika

1 099 mil. EUR. Během prvního kvartálu Erste vytvořila opravné položky ve výši 36 mil. EUR. To je výrazně méně, než očekávali analytici (104 mil. EUR). Vývoj nákladů na riziko byl během prvních třech měsíců ovlivněn hlavně rozpouštěním opravných položek v Rakousku a Rumunsku a vymáháním již odepsaných úvěrů v Maďarsku a Rakousku. Podíl nevykonných úvěrů na celkovém objemu úvěrového portfolia dosáhl ke konci kvartálu úrovně 2,6 % (pro celý rok 2021 Erste nadále očekává 3 - 4 %). Provozní zisk po zahrnutí nákladů na tvorbu opravných položek tak činil 689 mil. EUR. Čistý zisk připadající akcionářům mateřské společnosti se dostal na úroveň 355,1 mil. EUR, čímž značně překonal odhady analytiků v průměrné výši 302 mil. EUR. Na valné hromadě, která se bude konat v květnu, management navrhne dividendu 0,5 EUR na akcii (v souladu s omezeními ze strany ECB). V kapitálu banka zároveň počítá s další dividendou ve výši 1 EUR později. Pro rok 2021 Erste nadále očekává oproti roku 2020 neměnné čisté výnosy z úroků, výnosy z poplatků rostoucí tempem kolem 5 %, zlepšený výsledek z obchodování na finančních trzích, a růst nákladů pomalejší než růst výnosů. Kromě mírně optimističtějšího pohledu na růst výnosů z poplatků ve výhledu nedošlo k žádné aktualizaci.

- **Komerční banka 28/4** - Analytik Milan Lávička z J&T Bank přistoupil ke snížení cílové ceny akcie Komerční banka na 836 Kč s doporučením „buy“. Původní cílová cena byla 940 Kč.
- **Moneta Money Bank 21/4** – Moneta zveřejnila své výsledky za první kvartál letošního roku. Čistým ziskem 598 mil. Kč banka překonala naše i tržní odhady. Celkovými provozními výnosy banka mírně předčila naše odhady, zaostala ale za odhady trhu. Do výsledků se výrazně promítly nižší než očekávané náklady na riziko. Banka nadále těží ze silného růstu objemu retailových úvěrů, který byl podpořen hlavně novými hypotékami. Výsledky vnímáme neutrálně až mírně pozitivně. Čisté úrokové výnosy vzrostly meziročně o 1,7 % a dosáhly 2 074 mil. Kč. Uvedený úrokový výnos se Monetě podařilo dosáhnout především díky silnému růstu portfolia. Retailové úvěry, tažené především hypotékami, narostly meziročně o 71 % (neочиštěno o akvizici Wüstenrot). Komerční úvěry narostly meziročně o 8,7 %. Čisté poplatky dosáhly 499 mil. Kč (meziroční růst o 2,7 %) a předčily naše i tržní očekávání. Celkové provozní výnosy dosáhly 2 682 mil. Kč a zaznamenaly tak meziroční pokles 8,3 %. Provozní náklady dosáhly 1 517 mil. Kč (meziroční růst o 13,9 %) a velice mírně tak předčily naše i tržní očekávání. Tak jako každý rok, provozní náklady byly v prvním kvartále ovlivněny regulačními položkami, do jejichž výše navíc letos výrazně promluvila akvizice Wüstenrot. Regulační náklady dosáhly 207 mil. Kč, víceméně v souladu s naším očekáváním. Bance se daří držet na uzdě osobní náklady. Ty, i přes akvizici Wüstenrot, vyrostly meziročně pouze o 12,1 %, což je lepší vývoj než námi očekávaný. Provozní zisk dosáhl 1 165 mil. Kč (27 % pokles oproti minulému roku). Asi největším překvapením prezentované výsledovky jsou náklady na riziko. Čistá tvorba opravných položek dosáhla v prvním kvartále hodnoty 418 mil. Kč. Tato hodnota je výrazně lepší než naše i tržní očekávání (545 mil. Kč, respektive 485 mil. Kč). Uvedené náklady na riziko ve výši 418 mil. Kč představují v relativním vyjádření 73 b.b. a jsou tak výrazně pod dolní hranici rozpětí, které Moneta dříve uvedla ve svém výhledu pro rok 2021. Nízká tvorba opravných položek je sama o sobě pozitivní a výrazně promlouvá do celkového zisku. Čistý zisk dosáhl 598 mil. Kč (meziroční pokles o 18 %). Uvedeným čistým ziskem Moneta předčila naše i tržní odhady. Celková kapitálová přiměřenost ke konci kvartálu dosáhla 18,5 % a banka tak disponuje vysokým přebytečným kapitálem. Minulý měsíc Moneta požádala ČNB o souhlas s dividendou 3 Kč na akcii. Tato výše odpovídá maximální částce možné na základě současných omezení ze strany centrální banky. Banka nadále nechává beze změny svůj výhled z 30. října 2020.
- **O2 30/4** - Společnost O2 za 1Q 2021 zveřejnila výnosy nad očekáváním, zároveň ale také čistý zisk, který nenaplnil analytický konsensus. Stále slabé příjmy z roamingu byly vyváženy zvýšenou konzumací dat a růstem v oblasti ICT. Provozní výnosy O2 za 1Q meziročně vzrostly o 5,4 %, hlavními zdroji růstu byly O2TV, mobilní data, oblast ICT a růst výnosů na Slovensku. Ukazatel EBITDA meziročně vzrostl o 9,4 % a marže EBITDA posílila o 1,2 p. b. na 33,5 %. Čistý zisk vzrostl o 1,9 % a zklamal tak očekávání analytiků, kteří odhadovali 14% růst. Čistá ziskovost však byla ovlivněna jednorázovým odposem aktiv. V České republice provozní výnosy meziročně vzrostly o 4,2 % na 8,19 mld. Kč. Segment mobilních výnosů zaznamenal růst o 1,4 %. Zde je znatelný stále trvající výpadek příjmů z roamingu, který byl kompenzován zvýšenými výnosy z mobilních dat. O poznání rychlejší růst v ČR vykazuje segment fixních výnosů, který meziročně vzrostl o 8,9 %. Tento pozitivní vývoj společnost připisuje 53,8% růstu v oblasti ICT. Vyjma výnosů z ICT by fixní výnosy posílily jen o 0,6 %. Provozní výnosy na Slovensku meziročně vzrostly o 10,1 % na 1,95 mld. Kč, přičemž mobilní výnosy vzrostly o 8,2 % na 1,84 mld. Kč. O růst se zasloužily především výnosy z prodeje zařízení.
- **Stosk Spirits 28/4** - Německá banka Berenberger přistoupila ke zvýšení cílové ceny akcií Stock Spirits Group na 324 penčí. Původní cílová cena činila 313 penčí.

Očekávané události

- 6/5 Maloobchodní tržby
- 6/5 ČNB – rozhodnutí o sazbách
- 6/5 Komerční banka – výsledky za 1Q
- 7/5 Průmyslová výroba

USA

Americké indexy končily po pátečním poklesu mírně v červených číslech, ale během týdne stihly vylepšit nová historická maxima. Hlavní pohyby na jednotlivých titulech byly ve znamení výsledkové sezóny, která zatím vypadá velmi dobře. Výborná čísla představily především ty největších technologické firmy ze skupiny FAANG, ale reakce byla v případě Applu, Amazonu nebo Microsoftu vlažná. Výraznějším růstem reagovaly ze zmíněné skupiny na výsledky jen akcie Alphabet a Facebook. Po výsledcích a výhledu došlo k poklesu také u některých softwarových firem a v polovodičovém sektoru. Čísla pod očekáváním trhu reportovaly obecně spíše farmaceutické a biotechnologické společnosti. S růstem cen ropy se dařilo ropným těžařům. Na zasedání Fedu bylo zopakováno, že sazby se ještě dlouho zvyšovat nebudou, ale trh už začíná anticipovat snižování tempa nákupu aktiv. Navíc byla také zveřejněna dobrá makrodata a výnosy na dluhopisech se začaly opět zvedat, což podpořilo finanční sektor. Vyzdvihnout lze ještě výrazné posílení akcií přepravních společností po kvartálním reportu UPS.

Index	23. 4. 2021	30. 4. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 043,49	33 874,85	168,64 (0,50 %)
S&P 500	4 180,17	4 181,17	1,00 (0,02 %)
NASDAQ Composite	14 016,81	13 962,68	54,13 (0,39 %)

Klíčové události

- **Fed** – sazby a QE bez změny
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: -1,2 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. dubna):** aktuální hodnota: 553 tis., očekávání trhu: 540 tis., předchozí hodnota: 547 tis.
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 6,4 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 4,3 %

Firemní zprávy

- **Tesla** – Celkové výnosy za 1Q meziročně vzrostly o 74 %. Společnost tento růst připisuje jednak významnému růstu počtu prodaných vozidel, ale také růstu v dalších oblastech jejího podnikání. Současně Tesla zaznamenala pokles průměrné prodejní ceny vozidel o 13 %. Důvodem je dle výsledků snížený počet prodaných kusů Modelu S a X v důsledku produktových změn, což způsobilo více prodaných aut z čínské výroby s nižší průměrnou cenou. Tesla dosáhla za 1Q rekordní produkce a prodeje automobilů. V celku vyrobila 180 338 kusů vozidel. Přitom kvůli úpravám Modelů S/X byla jejich výroba v tomto kvartálu zcela pozastavena a veškerá produkce tak připadala na Model 3 a Model Y. Z již vyrobených automobilů Modelu S a X tak za 1Q společnost prodala 2 tisíce kusů (za 4Q 2020 16 tisíc kusů). Zbytek prodaných aut opět připadl na Model 3/Y, celkový počet prodaných vozidel za 1Q tvořil pro Teslu rekordních 184 877 kusů. V konferenčním hovoru CEO společnosti Elon Musk uvedl, že společnost zaznamenává velké omezení ze strany dodavatelských řetězců, přesto stále doufá v produkci Modelů S a X o objemu 2000 až 2400 týdně. Tyto modely by se měly vrátit na trh již brzy. Hrubá marže z prodeje automobilů za 1Q meziročně vzrostla z 25,5 % na 26,5 % a předčila tak očekávání meziročního poklesu na 24,3 %.
- **Apple** - Kalifornský technologický lídr zveřejnil svá čísla z hospodaření za druhé čtvrtletí. Společnost překonala veškerá tržní očekávání a oznámila navýšení čtvrtletní dividendy, včetně dodatečného zpětného odkupu akcií. Velké investiční banky na výsledky reagovaly zvýšením cílové ceny a připojily vlastní komentář. Hrubá marže společnosti dosáhla ve 2Q 38,08 mld. USD, peníze a ostatní likvidní prostředky v držení společnosti mezikvartálně vzrostly o 6,8 % na 38,47 mld. USD. Finanční ředitel Luca Maestri zmínil, že provozní peněžní toky (provozní cash flow) díky příznivému čtvrtletí dosáhly 24 mld. USD a společnost tak mohla akcionářům navrátit kapitál dosahující téměř 23 mld. USD. Výkonný ředitel Tim Cook oznámil plán technologického průkopníka o investici 430 mld. USD ve Spojených státech během následujících pěti letech. Bližší informace ohledně investice CEO neuvedl. V meziročním srovnání překonal Apple tržby loňského druhého kvartálu po celém svém produktovém portfoliu, avšak v případě chytrých telefonů iPhone zaznamenala společnost 65,5% nárůst tržeb, což mělo největší vliv na růst ukazatele celkových výnosů. Pozitivní zpráva pro Apple také je, že výše uvedené produktové složky společnosti na konci druhého čtvrtletí zaznamenaly vyšší výnosy než kolik naznačoval tržní konsensus utvořený agenturou Bloomberg. Představenstvo schválilo čtvrtletní dividendu ve výši 0,22 USD, což představuje 7% navýšení oproti předchozí výplatě 0,205 USD. Dividenda bude akcionářům vyplacena 13. května. Představenstvem bylo také schváleno navýšení objemu zpětného odkupu akcií o dodatečných 90 mld. USD.
- **Facebook** - Americká společnost Facebook, spravující nejen stejnojmennou sociální síť, reportovala včera po uzavření burzy v USA hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2021. Zveřejněnými čísly Facebook výrazně překonal očekávání analytiků. Počet aktivních uživatelů i nadále roste. Společnost počítá ve 2Q s mírným

USA

růstem, ve třetím a čtvrtém čtvrtletí růst zpomalí. Vliv na výnosy mohou mít chystané regulační změny a aktualizace operačního systému iOS od Applu, která omezí sbírání uživatelských dat, na kterém je byznys model Facebooku postaven. Celkovými výnosy 26,17 mld. USD Facebook výrazně překonal i ten neoptimističtější odhad ze všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg ve výši 25,37 mld. USD. Dominantní část výnosů tvoří výnosy z reklam, které dosáhly 25,44 mld. USD. Jedná se 46% meziroční nárůst, přičemž průměrná očekávání analytiků u výnosů z reklam činila 23,27 mld. USD. Ostatními výnosy ve výši 732 mil. USD společnost taktéž překonala tržní očekávání na 454 mil. USD. Za nárůstem výnosů z reklam stojí především cena. Průměrná cena za jednu reklamu vzrostla v 1Q meziročně o 30 %, počet poskytnutých reklam vzrostl meziročně o 12 %. Facebook dosáhl v 1Q zředěného zisku na akcii ve výši 3,30 USD, čímž taktéž překonal veškerá očekávání analytiků. Nejvyšší odhad ze všech oslovených analytiků čítal v případě zředěného zisku 2,80 USD na akcii. Meziroční nárůst činí 93 %. Provozní marži společnost vykázala na 43 %. Výrazněji tím předčila průměrná očekávání analytiků na úrovni 34,3 %.

- **Amazon** - Americká technologická společnost Amazon ve čtvrtek po uzavření trhu představila výsledky za 1Q, které na úrovni tržeb i zisku překonaly odhady všech analytiků. Amazonu se podařilo překonat odhady všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg – ty nejvyšší počítaly s tržbami 107,5 mld. USD, provozním ziskem 6,8 mld. USD a ziskem na akcii 12 USD. Tržby Amazonu v 1Q meziročně vzrostly o 44 %. Tržby segmentu cloudových služeb Amazon Web Services (AWS) posílily o 32 % na 13,5 mld. USD při očekávání 13,09 mld. USD. Provozní zisk vzrostl o 122 % na 8,865 mld. USD při očekávání 6,11 mld. USD. Provozní cash flow za posledních 12 měsíců vzrostlo o 69 % na 67,2 mld. USD. „Dvěma našim dětem je nyní 10 a 15 let a po letech péče nyní rychle rostou a prosazují se,“ poukázal zakladatel Amazonu a jeho výkonný ředitel Jeff Bezos na výročí produktů Prime Video a webových služeb. Ty nyní dosahují anualizovaných tržeb 54 mld. USD. Amazon očekává, že ve 2Q dosáhne tržeb v rozmezí 110-116 mld. USD (meziročně růst o 24-30 %) a provozního zisku 4,5-8 mld. USD. Analytici v průměru projektovali provozní zisk 6,99 mld. USD při tržbách 108,4 mld. USD. Společnost uvedla, že Prime Day se bude konat ve 2Q. Výhled přepokládá, že náklady vynaložené ve spojitosti s pandemií Covid-19 dosáhnou 1,5 mld. USD.

Výsledky firem

- 3/5 Estee Lauder, Loews
- 4/5 Pfizer, CVS Health, Global Payments
- 5/5 PayPal, General Motors, Booking Holdings
- 6/5 Regeneron, Kellogs, Mettler-Toledo
- 7/5 Cigna

Očekávané události

- 3/5 Výrobní ISM
- 4/5 Podnikové objednávky
- 5/5 ADP, ISM ve službách
- 6/5 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 7/5 NFP, míra nezaměstnanosti

Německo

Evropské akcie měřeno indexe Stoxx Europe 600 oslabily o 0,4 %. Relativně lepší výkonnost měl opět francouzský CAC 40, který končil mírně v zelených číslech. Německý index DAX odepsal necelé 1 %, když ho táhly níž především akcie průmyslových firem a automobilek. Hlavní pohyby byly většinou důsledkem probíhající výsledkové sezóny. Velké ztráty zaznamenaly akcie RWE (-6 %), Munich Re (-6 %), Volkswagen (-5,5 %) nebo Continental (-4,5 %). V Evropě byla zveřejněna rychlejší německá inflace a některé centrální banky už začínají omezovat kvantitativní uvolňování, což vedlo i v Evropě k růstu výnosů. Z tohoto důvodu se dařilo finančnímu sektoru a z německých akcií velké zisky připsaly po výsledcích akcie Deutsche Bank (+18 %). Slušně po reportovaných číslech také posílily akcie MTU Aero Engines (+6,8 %).

Index	23. 4. 2021	30. 4. 2021	Změna
DAX 30	15 279,62	15 135,91	143,71 (0,94 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 99,5 b., očekávání trhu: 101,2 b., předchozí hodnota: 100,4 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (květen):** aktuální hodnota: -8,8 b., očekávání trhu: -4,2 b., předchozí hodnota: -6,2 b. / revize: -6,1 b.
- **CPI (y-y) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: -3,0 %, očekávání trhu: -3,2 %, předchozí hodnota: -3,7 % / revize: -3,3 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 8,3 %, předchozí hodnota: 8,3 % / revize: 8,2 %
- **CPI odhad (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **HDP (y-y) (sezónně očistěno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: -1,8 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: -4,9 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank** – Deutsche Bank reportovala výsledky za první kvartál, ve kterém uvedla očistěný zisk na akcii 0,55 EUR při tržním očekávání 0,35 EUR. Výnosy banky vzrostly na 7,23 mld. EUR při tržním konsensu 6,58 mld. EUR. Banka pro budoucí potřeby výplaty dividend akcionářům uchová 300 mil. EUR ze zisku. Banka také oznámila, že bude při návratu do zaměstnání benevolentní a dá zaměstnancům možnost pracovat až 3 dny v týdnu z domova.

Výsledky firem

- 5/5 Deutsche Post
- 6/5 Volkswagen, Continental, Fresenius
- 7/5 Siemens, Adidas, BMW

Očekávané události - Německo

- 3/5 Maloobchodní tržby
- 6/5 Podnikové objednávky
- 7/5 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 5/5 PPI
- 6/5 Maloobchodní tržby

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 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), 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