

Česká republika

Pražská burza se především díky růstu v závěru týdne dostala na nová více jak roční maxima. Index PX posílil na týdenní bázi o 1,08 %. Při zohlednění dividendy Avastu, který se v závěru týdne obchodoval již bez nároku, byl růst na úrovni 1,3 %. Největší zásluhu na růstu indexu mají akcie Erste Group, které posílily za týden o 5,75 %. Titul od zveřejnění výsledků na konci dubna posílil již o téměř 12 % a podstatně překonává výkonnost evropského bankovního sektoru. Aktuálně se po silném růstu titul již nachází z technického pohledu v překoupených úrovních s RSI nad 80 b. Vylepšené doporučení s cílovou cenou 39 EUR v týdnu představila investiční banka Morgan Stanley. Komerční banka nadále předvádí umírněnější vývoj, přesto posílila o 1,63 %. Předpoklad o rychlejším růstu sazeb, který v minulém týdnu nastínil centrální bankéři, potvrdila silná data o inflaci. Dřívější růst sazeb by pro banky byl přínosem. Vedení Monety v závěru týdne diskutovalo s akcionáři detaily ohledně spojení s AirBank. Minimálně na straně českých akcionářů dle průběhu konferenčního hovoru zůstávají pochybnosti o správném nacenění transakce. Moneta oslabila o 1,36 % na 76,30 Kč. Přesvědčení o výhodnosti obchodu naopak prokázal CEO Spurný, který nakoupil další akcie za 10 mil. Kč. Hospodářské výsledky představil ČEZ. Sladší data šla především na úkor horšímu výsledku z tradingu a specifickými vlivy z přecenění. Pokračující růst cen elektřiny na trhu však kurz bez větších problémů podržel nad hranicí 600 Kč. Vedení potvrdilo výhled, dividendy bude představena 20.5. Kurz posílil o 1,16 %. Hned dvou nových analytických doporučení s výrazným potenciálem se dočkaly akcie Česká zbrojovka. K nákupnímu doporučení našeho analytika s cílem 476 Kč se přidalo rovněž Česká spořitelna. Titul posílil o 1,62 % a zavíral na 376 Kč. Ztráta u Avastu jde do velké míry na vrub nároku na dividendu, když se titul v závěru týdne obchodoval již bez nároku. Kurz oslabil o 4,23 %. Po poklesech z posledních týdnů investoři budou bedlivě sledovat, zda si titul udrží příslušnost v prestižním britském indexu FTSE100. Své výsledky a mírně rostoucí dividendu představil Stock Spirits. Hospodaření potvrzuje, že vedení nadále nelehkou situaci se zavřenými restauracemi zvládá dobře. Kurz posílil o 3,45 %. V očekávané výši 21 Kč (struktura 17 Kč dividendy +4 Kč emisní ážio) bude výnos pro akcionáře O2 i v letošním roce. Kurz se dostal přes 270 Kč a posílil o 1,3 %.

Index	7. 5. 2021	14. 5. 2021	Změna
PX	1 109,87	1 121, 81	11,94 (1,08%)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (duben): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,3 %

Firemní zprávy

- **Česká zbrojovka 11/5** – Fio banka zahájila analytické pokrývání zbrojařské firmy. Úvodní investiční doporučení je na stupni „koupit“ s cílovou cenou 476 Kč. Potenciál vůči aktuální tržní ceně je na úrovni 30 %.
- **Česká zbrojovka 13/5** – Úvodní doporučení pro zbrojařskou firmu představila Česká spořitelna. Cílová cena byla stanovena na 446 Kč a doporučení na stupni „koupit“.
- **ČEZ 10/5** - Analytik Andrzej Rembelski z PKO BP Securities přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií ČEZ na 628 Kč s doporučením „hold“. Původní cílová cena byla 502 Kč.
- **ČEZ 11/5** - ČEZ v rámci svého výsledkového reportu za 1Q 2021 překvapil slabší ziskovostí. Vykázaná EBITDA 19,9 mld. Kč (-23 % y/y) nedosáhla jak na náš odhad ve výši 22,1 mld. Kč, tak na tržní konsensus posazený na hladinu 22,5 mld. Kč (průměr dle agentury Reuters), resp. 22,7 mld. Kč (medián dle průzkumu samotného ČEZu). Horší provozní úroveň hospodaření se pak promítla i do očištěného čistého zisku, jenž činil 8,4 mld. Kč (-40 % y/y), zatímco my jsme očekávali 10,6 mld. Kč, a trh dle Reuters v průměru předpokládal 10,9 mld. Kč, resp. dle průzkumu ČEZu 11,5 mld. Kč (medián). Zatímco distribuce a prodej, jak v tuzemsku, tak v zahraničí vykazala

Česká republika

v prvním letošním čtvrtletí dobrou výkonnost a svými provozními zisky předčila naše odhady, tak vše více než kompenzoval hlavní segment výroby, jehož provozní výsledky byly horší než se čekalo. V rámci tohoto stěžejního segmentu ČEZ zaznamenal výraznější meziroční pokles v tradingu (obchodování s komoditami), a to ve výši 2,6 mld. Kč, zatímco naše predikce negativního dopadu činila cca 1,3 mld. Kč. Dále ČEZ nepříznivě překvapil výrazným přeceněním zajišťovacích komoditních kontraktů pro výrobu s negativním meziročním vlivem ve výši 2,1 mld. Kč. Dopady ostatních faktorů v rámci segmentu výroby, jako jsou ceny elektřiny, emisních povolenek či produkce z uhlí byly téměř v souladu s naším očekáváním a v souhrnu negativně ovlivnily provozní ziskovost ve výši 1,1 mld. Kč. Jinými slovy, horší než očekávaný EBITDA zisk byl způsoben výhradně tradingem a specifickými vlivy plynoucí z přecenění. Faktory související se samotnými jadrovými činnostmi v podstatě nepřekvapily, a to včetně dobrého výsledku z produkce jaderných elektráren s meziročním příspěvkem ve výši 0,7 mld. Kč. Tento fakt pak do jisté míry tlumí prvotní nepříznivý vjem z výsledků za 1Q 2021. Na konferenčním hovoru byl dále zopakován záměr letos vyplatit vyšší dividendu, tedy reflektovat ve vyplacené dividendě příjem z letošní divestice rumunských aktiv, jenž činil 24,6 mld. Kč. Finanční ředitel Martin Novák zopakoval informaci, že návrh letošní dividendy bude oznámen ve čtvrtek 20. května. I po dnešku očekáváme zvýšení dividendy z loňských 34 Kč na úroveň v blízkosti 50 Kč na akcii. Z pohledu dnešního výsledkového reportu dále považujeme za důležité, že i přes slabší než očekávané výsledky za 1Q 2021 byl ponechán letošní výhled hospodaření beze změny. To znamená EBITDA bez aktiv určených k prodeji (tedy bez bulharských, rumunských a polských aktiv) v rozmezí 54 – 57 mld. Kč (pro srovnání, za rok 2020 činila 57,2 mld. Kč) a očištěný čistý zisk v rozmezí 17 – 20 mld. Kč (loni 22,8 mld. Kč). Včetně předpokládaného letošního příspěvku aktiv určených k prodeji je pak letošní výhled EBITDA zisku v souladu s naším očekáváním posazen do rozmezí 57 – 60 mld. Kč. Z konferenčního hovoru tedy vyplynulo, že bulharská aktiva by měla do EBITDA přispívat ještě celý 2Q 2021, když ČEZ předpokládá vypořádání jejich prodeje na konci druhého čtvrtletí. Dvě polské uhelné elektrárny pak s největší pravděpodobností budou součástí konsolidovaných výsledků ČEZU ještě celý letošní rok, když management očekává vypořádání prodejní transakce na konci roku 2021, resp. začátkem roku 2022.

- **Erste Group 11/5** – Analytička z amerického bankovního domu Morgan Stanley Izabel Dobrova přistoupila ke zvýšení cílové ceny akcie Erste Group Bank z 30 EUR na 39 EUR (cca 998 Kč). Zvedla také investiční doporučení ze stupně Equalweight/Attractive na Overweight/Attractive.
- **Moneta 12/5** - Podle regulatorního hlášení pro Českou národní banku koupil ředitel Moneta Money Bank Spurný 10. května 130 tis. akcií společnosti za jednotkovou cenu 77,09 Kč, celkem tedy za více než 10 mil. Kč. Celkem tak podle údajů Monety drží téměř 305 tis. akcií.
- **Stock Spirits 12/5** - Středoevropská líkérka Stock Spirits Group ohlásila výsledky za první polovinu fiskálního roku 2021, která skončila 31. března 2021. Výnosy společnosti v 1H meziročně klesly o 3,3 %, respektive byly o 0,3 % vyšší po očištění o pohyb měnových kurzů. Prodaný objem 9litrových balení meziročně vzrostl o 2 % na 8,3 mil. Očištěný hrubý provozní zisk EBITDA meziročně klesnul o 2,4 %, respektive vzrostl o 1,7 % po očištění o pohyb měnových kurzů. Čistý zisk meziročně vzrostl o 92 % na 28,1 mil. EUR, když loňský rok byl zatížen imparimantem hodnoty investice do společnosti Quintessential Brands Ireland Whiskey Limited, ze které loni společnost odepsala 14,19 mil. EUR. „Jednalo se o další odolný finanční a provozní výsledek na pozadí velmi náročné situace. Převážně jsme zvládli vyrovnat uzavření restauračního segmentu ve všech našich trzích prostřednictvím růstu našich silných značek v maloobchodě. Toho jsme dosáhli jak úspěšnými inovacemi produktů, tak i spotřebitelským trendem příklonu k známým a důvěryhodným značkám v dobách nejistoty,“ uvedl výkonný ředitel Mirek Stachowicz. Restauriční segment se na výsledcích společnosti podílel ze 6 %, normálně činí 15 %. Management navrhuje výplatu meziročně o 7,6 % vyšší předběžné dividendy za fiskální rok 2021 ve výši 2,98 eurocentů na akcii. Rozhodný den připadá na 28. května a výplatní den na 18. června. Čistý dluh meziročně klesnul o 31 % na 38,3 mil. EUR, vůči EBITDA tak dosáhnul 0,55násobku.
- **O2 13/5** - Představenstvo společnosti O2 dnes chválilo návrh na výplatu dividendy za rok 2020 v celkové výši 5,115 mld. Kč, což představuje 17 Kč před zdaněním na akcii. Nad rámec běžné výplaty navrhlo představenstvo rozdělit část emisního ážia v rozsahu 1,204 mld. Kč, což znamená, že na každou akcii bude připsána částka 4 Kč před zdaněním. Navrhované datum splatnosti dividendy, včetně částky z rozdělení emisního ážia je 21. července 2021 a dle návrhu představenstva mají mít nárok na výplatu ti, kdo budou akcionáři k 21. červnu 2021. Návrh byl přezkoumán dozorčí radou a bude předmětem hlasování na valné hromadě společnosti.
- **Stok Spirits 12/5** – Analytik Fintan Ryan z investičního domu J.P. Morgan potvrdil své dosavadní doporučení „overweight“ na akcie Stocks Spirit Group s navýšením cílové ceny o 20 pencí na současných 3,45 GBP v návaznosti na hospodářské výsledky líkérky.

Očekávané události

- 17/5 Průmyslové ceny
- 19/5 VIG – výsledky za 1Q

USA

Americké indexy zkorigovaly ze svých maxim po inflačních datech. Ceny v ekonomice měřeno spotřebitelským i výrobním indexem rychle rostou a výnosy na dluhopisech opět zaměřily nahoru. Desetiletý americký bond se dostal zpět k hranici 1,7 %. Ztrácely tak hlavně růstové akcie s vyšším oceněním. Ztráty zaznamenal polovodičový a softwarový subsektor. Ztrácela také technologická skupina FANGMAN. Na spotřební sektor dolehl výprodej akcií Tesly (-12 %). S růstem výnosů se dařilo bankovním a dalším finančním titulům. Zisky připisovaly akcie producentů léků a společností z oblasti necyklické spotřeby. V druhé polovině týdne celkově akcie otočily a likvidovaly ztráty po komentářích zástupců Fedu, že zvýšená inflace by měla být pouze dočasnou záležitostí. K návratu do akcií přispěl také větší než očekávaný pokles nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti.

Index	7. 5. 2021	14. 5. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 777,8	34 382,13	395,63 (1,14 %)
S&P 500	4 232,60	4 173,85	58,75 (1,39 %)
NASDAQ Composite	13 752,24	13 429,98	322,26 (2,34 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (8. května):** aktuální hodnota: 473 tis., očekávání trhu: 490 tis., předchozí hodnota: 498 tis.
- **Malooobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 9,8 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,9 % předchozí hodnota: 1,4 %

Firemní zprávy

- **Walt Disney** –The Walt Disney Company za 2Q 2021 zveřejnila meziročně snížené výnosy, které nedosáhly na analytický konsensus. Zároveň však uvedla očištěný zisk na akcii překonávající nejvyšší očekávání (horní odhad 0,66 USD). Zklamáním pro analytiky byl slabší růst předplatitelů Disney+. Výnosy segmentu Disney Media and Entertainment Distribution meziročně zaznamenaly mírný růst o 1 % na 12,44 mld. USD, provozní zisk však vzrostl o 74 % na 2,87 mld. USD. Překonal tak analytický konsensus 1,87 mld. USD. Větší část výnosů tohoto segmentu zajišťují streamovací služby, které meziročně posílily o 59 % na 4 mld. USD a snížily provozní ztrátu z 0,8 na 0,3 mld. USD. Snížení ztráty připisuje společnost zvýšenému předplatnému a reklamních výnosů služby Hulu, z menší části také pozitivními výsledky streamovací platformy ESPN+. Služba Disney+ zaznamenala meziročně téměř trojnásobný nárůst předplatitelů na 103,6 mil., nedosáhla však očekávání analytiků na úrovni 110,3 mil. Průměrné výnosy na předplatitele meziročně poklesly z 5,63 na 3,99 USD v důsledku spuštění levnější služby Disney+ Hotstar v Indii. Výsledky Disney+ byly také negativně ovlivněny vysokými náklady na programový obsah, produkci, marketing a technologii. „Za první dvě čtvrtletí jsme získali 30 mil. předplatitelů. Jsme s tímto číslem spokojeni a myslím, že míříme k naplnění prosincového cíle, který očekává do konce roku 2024 až 260 mil. předplatitelů,“ uvedl Bob Chapek, CEO společnosti pro Bloomberg Television. V posledních měsících však proud nových předplatitelů oslabil vzhledem k omezené nabídce nového obsahu v důsledku produkčních odkladů způsobených pandemií Covid-19. Tradiční televizní služby zaznamenaly meziroční snížení výnosů o 4 % na 6,7 %, společnost však dostávají do ziskovosti, provozní zisk se v této oblasti navýšil o 15 % na 2.85 mld. USD.
- **Airbnb** - Společnost Airbnb reportovala za 1Q 2021 výnosy na úrovni nejvyššího očekávání (horní odhad 887 mil. USD), očištěnou hrubou provozní ztrátu nad nejvyššími odhady a meziroční růst rezervací. Spatřuje zájem lidí o cestování. Za meziročním růstem tržeb navzdory trvající pandemii stojí dle společnosti oživení poptávky po službách Airbnb v Severní Americe. Dále také fakt, že ve stejném čtvrtletí v předchozím roce společnost klientům vyplácela zpět peníze za zrušené rezervace v důsledku zmírněných podmínek pro takové transakce v souvislosti s propuknutím pandemie Covid-19. Mezi několika málo negativními faktory společnost uvádí pomalejší obnovu poptávky po službách Airbnb v regionu Evropy, Blízkého východu a Afriky a stálý útlum v Asijsko-pacifickém regionu. Společnost v čisté ztrátě 1,17 mld. USD vyčíslila položky nesouvisející s každodenním provozem v hodnotě 782 mil. USD. Tyto položky se skládaly ze ztráty 377 mil. USD ze splacení termínovaných úvěrů, 292 mil. USD plynoucí z přecenění warrantů spojených s termínovaným úvěrem a 113 mil. USD ze znehodnocení kancelářských prostor v San Francisku. Za čtvrtletí také společnost zaznamenala 229 mil. USD spojených s náklady na akciové kompenzace. Za 1Q dosáhly výnosy z rezervací služeb Airbnb 64,4 mil. USD a meziročně se tak navýšily o 13 %. Společnosti se meziročně podařilo snížit očištěnou provozní ztrátu o 82 % na 58,6 mil. USD, překonala tak nejvyšší očekávání (horní odhad -203 mil. USD). Společnost uvádí pozitivní vyhlídky na obnovu cestovního ruchu spojenou s postupující vakcinací a uvolňováním protipandemických opatření. Komentuje, že lidé jsou připraveni cestovat. V této souvislosti vyzdvihuje např. ostrý nárůst rezervací ve Spojeném království po oznámení Borise Johnsona, že Velká Británie vystoupí v

USA

únoru z „lockdownu“ či strmé zvýšení zájmů o rezervace ve Francii následující po zmírnění cestovních opatření v květnu.

- **Alibaba** - Čínský internetový holding Alibaba Group reportoval své výsledky za 4Q a FY21. Gigant sice reportoval rostoucí výnosy nad očekáváním, ve 4Q si však připsal čistou ztrátu, kterou holding utrpěl pro porušování pravidel hospodářské soutěže. Provozní zisk byl ve 4Q ovlivněn nařízením ze strany čínské státní správy pro regulaci trhu, která uvalila na společnost sankci 18,23 mld. CNY (2,8 mld. USD) pro porušení hospodářské soutěže. Z tohoto důvodu se ocitla společnost v provozní ztrátě 7,66 mld. CNY (1,17 mld. USD), bez které by na očištěném principu zaznamenala provozní zisk 10,56 mld. CNY (1,612 mld. USD) s 46% meziročním nárůstem. Ve čtvrtém kvartálu fiskálního roku vygenerovala společnost 24,2 mld. CNY (3,69 mld. USD) z provozní činnosti. Roční počet aktivních zákazníků v Alibaba ekosystému dosáhl více než 1 mld., z čehož 891 mil. zákazníků je z čínského trhu a 240 mil. zákazníků ze zbylých světových trhů. Hrubý objem prodaného zboží (GMV) ke konci fiskálního roku dosáhl 8,12 mld. CNY (1,24 mld. USD). Provozní zisk činil 89,7 mil. CNY (13,7 mil. USD), což představuje 2% meziroční pokles způsoben primárně pokutou od antimonopolního úřadu. Očištěný zisk EBITDA meziročně vzrostl o 25 % na 196,8 mld. CNY (30 mld. USD). Společnost ve fiskálním roce vygenerovala 231,8 mld. CNY (35,4 mld. USD) z provozní činnosti. „Ve fiskálním roce jsme překonali roční výhled výnosů díky silnému organickému růstu výnosů o 32 % bez zahrnutí nově akvírované společnosti Sun Art. K tomu přispěly solidní výsledky našich obchodních aktivit a také vytrvalý růstu Alibaba Cloud,“ sdělila finanční ředitelka Maggie Wu. Finanční ředitelka Wu dále uvedla, že ve fiskálním roce 2022 očekává výnosy 930 mld. CNY. Vzhledem k finančním tokům a schopnosti generovat zisk plánuje společnost v následujícím roce využít své zisky a dodatečný kapitál na podporu svých obchodníků a na investice do nových podniků a klíčových strategických oblastí, které jí pomohou zvýšit tržní podíl.

Výsledky firem

- 18/5 Walmart, Home depot
- 19/5 Cisco, Target, Lowe´s, Analog Devices, Synopsys
- 20/5 Applied Materials
- 21/5 Deere, VF

Očekávané události

- 18/5 Stavební povolení
- 19/5 FOMC minutes
- 20/5 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, předstíhové ukazatele
- 21/5 PMI

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 oslabily o 0,5 % s rozdílnou výkonností u jednotlivých indexů. Ztrácely hodně britské akcie, zatímco německý index DAX připsal alespoň 0,1 %. Výnosy na dluhopisech výrazně rostou i v Evropě. Desetiletý německý dluhopis se po dlouhé době blíží do kladných hodnot a výnosy zemí jižního křídla eurozóny jsou nejvyšší od loňského léta. Stejně jako v zámorí tak ztrácely růstové akcie, ačkoli v Evropě jich není tolik. Zmínit lze oslabení akcií Adyen nebo Delivery Hero v Německu. Z německých akcií se naopak dařilo zdravotnickému holdingu Fresenius nebo Bayeru.

Index	7. 5. 2021	14. 5. 2021	Změna
DAX 30	15 399,65	15 416,64	16,99 (0,11 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (květen):** aktuální hodnota: 84,4 b., očekávání trhu: 72,0 b., předchozí hodnota: 70,7 b.

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (květen):** aktuální hodnota: 84,0 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 66,3 b.
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: 10,9 %, očekávání trhu: 11,8 %, předchozí hodnota: -1,6 % / revize: -1,8 %

Firemní zprávy

- **Bayer** - Agrochemický a farmaceutický gigant Bayer oznámil, že se mu podařilo meziročně navýšit EBIT i tržby po očištění o nepříznivý měnový vývoj. Nejlépe se dařilo klíčovému sektoru agrochemie. Společnost na základě dosavadních čísel potvrzuje svůj výhled pro rok 2021. Na výsledných tržbách se negativně podepsal nepříznivý měnový vývoj v neprospěch obchodních aktivit společnosti zhruba v přepočtu za 938 mil. EUR. Nicméně tento dopad je plně v souladu s očekáváním. Pokud tržby očistíme i o měnový vývoj, pak ukazatel meziročně vzrostl o 2,8 %. Podíváme-li se na výsledné tržby jednotlivých segmentů společnosti po očištění o měnový vývoj a jednorázové položky pak se bez debat nejlépe dařilo odvětví Crop Science, který oproti minulému roku navýšil tržby o 6,4 %. Odvětví se podařilo navýšit objem prodeje a podpořily jej i rostoucí ceny. Farmaceutický sektor po očištění zažil mírný 0,4% pokles na úrovni tržeb. I zde za zmínku stojí rychle expandující latinsko-americký trh (+ 13,2 % po očištění). Nejmenší segment společnosti Consumer Health vykázal 4,4% kontrakci tržeb. Za zmínku stojí, že stále nejrychleji expandujícím trhem je pro společnost region Latinské Ameriky. V případě klíčového odvětví Crop Science se společnost daří i v oblasti Asie a Pacifiku. Společnosti vzhledem k výsledkům za první kvartál přistoupila k potvrzení svého dosavadního výhledu pro fiskální rok 2021.

Výsledky firem

- 18/5 Engie

Očekávané události - Německo

- 20/5 PPI
- 21/5 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 18/5 HDP (1Q)
- 19/5 Registrace aut
- 21/5 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 nenes 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 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