

Souhrn dění – únor 2014

Souhrn

Druhý kalendářní měsíc letošního roku byl pro vývoj rizikových aktiv příznivý. Akciovým indexům na rozvinutých i rozvíjejících se trzích se převážně dařilo, když americký index S&P 500 dosáhl i přes horší americká makrodata svých historických maxim.

V posledních obchodních dnech druhého kalendářního měsíce byla na trzích znát jistá nervozita přicházející opět z rozvíjejících se trhů. V epicentru napětí se tentokrát neplatí argentinským pesem ani tureckou lirou, nýbrž hřivnou. Politické napětí na Ukrajině na konci měsíce eskalovalo a napjaté vztahy mezi Ukrajinou a Ruskem trhům na klidu nepřidaly.

V únoru nejvíce posílil polský index WIG, který si připsal 5,86 %. Dařilo se rovněž indexu S&P 500. Americký index posílil ve druhém kalendářním měsíci o 4,31 %. Investoři si mohli mnout ruce také nad vývojem německého akciového trhu, index DAX vykázal od konce ledna nárůst o 4,14 %. O mnoho pozadu nezůstal za svými geografickými sousedy ani pražský index PX, když v únoru zhodnotil o 2,47 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.1.2014	28.2.2014	Změna
PX	990,61	1 015,11	+2,47 %
WIG	50 831,61	53 811,30	+5,86 %
BUX	18 958,24	17 744,92	- 6,40 %
DAX	9 306,48	9 692,08	+4,14 %
S&P 500	1 782,59	1 859,45	+4,31 %
DJ STOXX 600	322,52	338,02	+4,81 %
Ropa WTI	97,49	102,59	+5,23 %
Zlato spot	1 244,55	1 326,44	+6,58 %
EUR/USD	1,3486	1,3802	+2,34 %

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru v únoru oslabil a spotová cena americké ropy WTI zhodnotila prostředky investorů o 5,23 %. Investice do zlata by se investorům na začátku února vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 6,58 %. V uplynulém měsíci se komoditám dařilo, když těžily z napjaté situace na Ukrajině.

Souhrn dění – únor 2014

Vyspělé trhy

USA

Americké akciové trhy i díky vyjádřením J. Yellenové před bankovní komisí Senátu posunuly svá historická maxima v posledním únorovém týdnu a dokázaly se tak vymanit z lednových ztrát, když ještě začátkem února atakovaly hranici 1 750 b. Nová šéfka FEDU se nechala slyšet, že poslední data z ekonomiky ukazují mj. v důsledku velkých mrazů na zpomalení ekonomiky, které ji dělá starosti. Část investorské obce si její slova interpretovala tak, že v případě dalších nepříznivých makrodat lze očekávat zastavení tzv. taperingu.

Tempo růstu amerického HDP dosáhlo mezikvartálně hodnoty 2,4 % pod odhady 2,5 %. Osobní spotřeba ve 4Q rostla o 2,6 % pod odhady 2,9 %.

Německo

Německý akciový index DAX posílil za únor o 4,14 %, když impulsem k růstu byly makroekonomická data i dobré reportované výsledky některých společností. V rámci sektorového členění se dařilo utilitám a cyklickým akciím automobilek (vyjma Volkswagenu).

Německý hrubý domácí produkt dle konečných výsledků vzrostl mezikvartálně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 nad očekávání o 0,4 %. Míra nezaměstnanosti v únoru stagnovala v souladu s očekáváním na 6,8 %. Index spotřebitelských cen (CPI) vzrostl v únoru meziročně o 1,2 %.

Polsko

Polskému kapitálovému trhu se v posledních týdnech dařilo, když varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala již pátý růst v řadě. Hlavní index WIG20 zakončil měsíc na hodnotě 2 518,53 a mezitýdenně posílil o 1,24 %. Ke konci měsíce se na polském trhu začala projevovat nervozita v souvislosti s politickým napětím na Ukrajině.

Polský statistický úřad vydal finální údaj o HDP za 4Q 2013. Polská ekonomika vzrostla meziročně o 2,7 % a zrychlila tak tempo růstu z 1,9 % y/y vykázaných ve 3Q 2013. Míra nezaměstnanosti v lednu oproti předchozímu měsíci vzrostla o 0,6 % na celkových 14 %.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v únoru 13,5 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza ve druhém kalendářním měsíci roku 2014 posílila o 2,47 %. Dobrou zprávou pro investory na tuzemské burze byly v únoru zveřejněné makrodata za českou ekonomiku. Hrubý domácí produkt očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy vzrostl ve 4. čtvrtletí podle předběžného odhadu meziročně o 0,8 % a ve srovnání s předchozím čtvrtletím o 1,6 %.

ČEZ

Akcie elektrárenského gigantu posílily v průběhu února o 3,69 %, přičemž reportované výsledky za 4Q, respektive zveřejněný výhled společnosti pro letošní rok oporu pro cenu akcií nepředstavovaly.

Společnost ČEZ v únoru zveřejnila své hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. ČEZ mírně pozitivně překvapil na úrovni výnosů a provozních zisků, a to jak za celý rok 2013, tak za 4Q 2013. Na úrovni čistého zisku jak za 4Q 2013, tak za rok 2013 společnost naplnila naše očekávání. ČEZ podle našeho názoru mírně překonal očekávání trhu (i naše odhady) na úrovni provozních zisků zejména z důvodu nižších než očekávaných odpisů (opravných položek) k dlouhodobému majetku. Provozní výsledky hospodaření tak hodnotíme mírně pozitivně. ČEZ dále zveřejnil výhled hospodaření na letošní rok. V roce 2014 společnost očekává EBITDA zisk na úrovni 70,5 mld. Kč a čistý zisk ve výši 27,5 mld. Kč. To je pod naše očekávání (a zřejmě i pod očekáváním trhu), když jsme předpokládali, že ČEZ oznámí letošní EBITDU alespoň na úrovni 73 mld. Kč a čistý zisk minimálně 30 mld. Kč. Zveřejněný výhled tak hodnotíme mírně negativně.

Vývoj ceny akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 31. 1. 2014	Cena 28. 2. 2014	Změna (%)	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
515	534	+3,69 %	499,10	569

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Emise rakouské bankovní skupiny nezůstaly v únoru nic dlužny své pověsti jedné z nejvíce volatilních akcií pražského parketu. Při značné volatilitě odepsaly akcie Erste v únoru po reportovaných výsledcích a opatrném výhledu pro rok 2014 přes 4 %.

Erste Group Bank zveřejnila své hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013, které byly v souladu se zveřejněným výhledem managementu Erste. Společnost již na počátku února avizovala, že čistý zisk dosáhne za celý rok 2013 vlivem jednorázových položek v podobě odpisu goodwillu a daňových efektů úrovně 61 mil. EUR (y/y -87 %). V souladu s původními předpoklady managementu i trhu (-5 %) reportovala Erste za rok 2013 pokles provozního zisku o 4,75 %. Nižší provozní zisk společnosti odráží zejména pokles čistých úrokových výnosů (za 4Q -4,73 % y/y), který nebyl dostatečně vykompenzován nárůstem výnosů z poplatků a provizí. Ty na celoroční bázi dosáhly růstu o 5,18 % (za 4Q +2,95 % y/y). Pozitivní vliv na provozní výsledek hospodaření za 4Q měl pokles provozních nákladů (-2,2% y/y). V souladu s výhledem analytiků vykazala Erste za 4Q meziroční pokles tvorby opravných položek ke ztrátám z úvěrů o 2,25 %. Na úrovni celého roku 2013 pak Erste reportovala pokles nákladů rizik při nižší hranici vlastních odhadů (10 – 15 %) 10,94 %. Na valnou hromadu půjde management banky s návrhem výplaty dividendy

Česká republika

ve výši 0,2 EUR.

V rámci reportovaných výsledků zveřejnila Erste výhled pro rok 2014, který trh vůbec nepotěšil. Banka na základě pomalejšího startu do roku 2014 očekává stagnaci provozního zisku (+/- 2%) při úrovni 3,1 mld. EUR. Management společnosti neočekává pokles nákladů rizik větší než 5 %. Rovněž výhled vývoje tržních úrokových sazeb není z pohledu banky příznivý, když Erste očekává jejich stagnaci při současných nízkých úrovních. Rakouská bankovní skupina zároveň nevylučuje, že v některých zemích, kde aktivně působí, může dojít k jejich dalšímu poklesu. Vzhledem k opatrnému výhledu bankovní skupiny vnímáme reportované výsledky mírně negativně.

Při konferenčním hovoru s analytiky uvedla Erste, že má expozici vůči Ukrajině ve výši 435 mil. EUR (280 mil. EUR úvěry, 85 mil. EUR leasing). Management Erste dále připustil, že se rozhlíží po akvizičních příležitostech v regionu střední a východní Evropy (CEE), jmenovitě pak v Polsku.

Vývoj ceny akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 31. 1. 2014	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
737,70	705,90	-4,31 %	682,50	810

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Akciím tuzemské Komerční banky se v únoru dařilo o poznání lépe, když těžily z relativně dobrých reportovaných výsledků za 4Q a připsaly si 8,55 %.

Komerční banka zveřejnila v únoru své hospodářské výsledky za 4Q 2013, respektive celý rok 2013, které hodnotíme mírně pozitivně, neboť společnost vykázala mezikvartálně vyšší čisté úrokové výnosy a překonala tak odhady analytiků. Rovněž náklady rizik ve 4Q příjemně překvapily, když vykázaly nižší hodnoty, než byl konsensus analytiků. Pozitivní zprávou pro investory je i zachování stávající dividendy ve výši 230 Kč na akcii i přes pokles čistého zisku na celoroční bázi.

Komerční banka vykázala za 4Q 2013 meziroční růst objemu úvěrů o 4,8 %, zejména díky růstu hypoték. Růst objemu úvěrů vedl k vyšším čistým úrokovým výnosům, než byl konsensus analytiků. Na celoroční bázi banka vykázala pokles čistých úrokových výnosů o 3,5 %. Výnosy z poplatků a provizí se na celoroční bázi meziročně zvýšily o 1,5 %.

Celkové čisté provozní výnosy za 4Q meziročně (-1 %) i mezikvartálně (-1,70 %) poklesly a zaostaly za konsensem trhu. Provozní náklady banky na celoroční bázi meziročně poklesly v souladu s odhadem trhu o 2,5 %. Provozní zisk za 4Q při meziročním poklesu o 1,78 % mírně zaostal za očekáváním analytiků. Pozitivně však překvapila tvorba opravných položek ke ztrátám z úvěrů, což vedlo k vyššímu čistému zisku banky, než bylo očekáváno trhem. Čistý zisk náležející akcionářům banky dosáhl za 4Q úrovně 2 970 mil. Kč. Oproti minulému čtvrtletí to představuje mezikvartální pokles o 8,56 %. Na celoroční bázi pak reportované výsledky čistého zisku znamenají pokles o cca 10 %. V rámci ranní prezentace s reportovanými výsledky uvedl finanční ředitel Komerční banky Libor Löfler, že očekává pro rok 2014 růst úvěrů o 6 až 7 %. Bližší údaje ohledně výhledu společnosti pro letošní rok banka neposkytla.

Česká republika

Vývoj ceny akcií společnosti Komerční banka (Kč)

Cena 31. 1. 2014	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
4 422	4 800	+8,55 %	4 285	4 829

Zdroj: Bloomberg

NWR

Akcíím těžební společnosti NWR patří podruhé v tomto kalendářním roce nelichotivý primát propadlíka indexu PX. Po zveřejněných výsledcích hospodaření za 4Q a zejména komentářích managementu společnosti o snížení hodnoty aktiv ve výši cca 500 mil. EUR ztratily akcie těžební společnosti v únoru přes 30 % své tržní hodnoty.

Těžební společnost NWR představila v únoru své hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. Společnost NWR na provozní úrovni hospodaření překonala naše očekávání, když za 4Q 2013 vykázala EBITDA zisk ve výši 40 mil. EUR (náš odhad činil 9,3 mil. EUR). Tento výsledek byl dosažen díky úspěšné realizaci úsporného a optimalizačního programu, jenž byl započat na začátku roku 2013. Management ovšem dále ve 4Q 2013 přistoupil, v důsledku trvajících obtížných podmínek na trhu, k dalšímu snížení hodnoty aktiv ve výši 497 mil. EUR. Toto neočekávané snížení aktiv vedlo k výraznější EBIT ztrátě a čisté ztrátě než jsme předpokládali a než očekával trh. NWR rovněž oznámil snížení prokazatelných a vytěžitelných tuzemských zásob uhlí na 64 mil. tun ze 184 mil. tun.

Provozní úroveň hospodaření hodnotíme pozitivně, snížení hodnoty aktiv a relativně razantní snížení zásob uhlí je však třeba hodnotit negativně.

Vývoj ceny akcií společnosti NWR (Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
17,25	11,70	-32,17 %	9,50	17,80

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG patřily v únoru k výkonnějším akciím indexu PX, když bez významnějších kurzotvorných ztrát posílily o 4,75 %.

Ke konci ledna oznámila rakouská pojišťovací skupina VIG akvizici 94% obchodního podílu moldavské pojišťovny Donaris.

Barclays snížila cílovou cenu akcií VIG na 36,4 EUR z 39,5 EUR při ponechání doporučení „equalweight“.

Vývoj ceny akcií společnosti VIG (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
966,10	1 012	+4,75 %	957	1 025

Zdroj: Bloomberg

Česká republika

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens patřil v únoru tradičně k nejstabilnějším titulům na pražské burze. Při minimální volatilitě hodnotily defenzivní akcie Pegasu prostředky investorů o téměř 2 %.

Významnější kurzotvorné zprávy ze strany společnosti lze očekávat 20. března, kdy Pegas oznámí své hospodářské výsledky za rok 2013.

Vývoj ceny akcií společnosti Pegas Nonwovens (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
600	611,50	1,92 %	595,50	615

Zdroj: Bloomberg

Telefónica Czech Republic

Rovněž akcie Telefonie nepatřily v uplynulém měsíci i přes reportované výsledky za 4Q k hlavním hybatelům indexu PX. Výraznější signál pro pohyb ceny akcií Telefonie bude pravděpodobněji představovat očekávané zveřejnění nabídky odkupu podílů minoritních akcionářů ze strany PPF.

Telefónica reportovala za 4Q čistý zisk na úrovni 1,95 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 11 %. Na úrovni OIBDA si Telefónica meziročně polepšila o cca 2 % při hodnotě 5,6 mld. Kč. Hospodaření společnosti bylo podpořeno jednorázovou položkou v rozsahu 643 mil. Kč jako kompenzace za sdílení dat ze strany T-Mobilu. V sestupném trendu pokračovaly tržby společnosti, které za 4Q vykázaly meziroční pokles o 8,5 % k úrovni 11,7 mld. Kč. Vedení společnosti očekává i pro letošní rok přes zlepšující se trend vývoje tržeb jejich celkový pokles. Capex pro letošní rok očekává vedení společnosti na úrovni roku minulého (5,7 mld. Kč). Za celý rok 2013 poklesly tržby společnosti meziročně o 6,5 % na 47,3 mld. Kč. Na úrovni OIBDA reportovala Telefónica za celý rok 2013 meziroční pokles o 6,4 %. Objem volných peněžních toků vykázal za celý rok 2013 meziroční nárůst o 3,2 % na 11,6 mld. Kč.

Na valné hromadě konané v březnu se bude rozhodovat o změně názvu společnosti na M Telecom. Značku O2 bude však společnost používat i nadále. Představenstvo Telefonie na valné hromadě navrhne vyplatit dividendu mezi 18 a 30 Kč v závislosti na právních analýzách nového zákoníku o obchodních korporacích.

Vývoj ceny akcií společnosti Telefónica Czech Republic (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
295,90	300,90	1,69 %	294,10	301

Zdroj: Bloomberg

CETV

Titulem nejvýnosnější akcie pražské burzy za měsíc únor se může pyšnit mediální společnost CETV. Ta po reportovaných kvartálních číslech a oznámení finanční (dluhové) injekce ze strany hlavního investora Time Warner posílila o více jak 40 %. CME (CETV) reportovala své kvartální výsledky poněkud nestandardně v průběhu obchodování na pražské burze a samotné hospodářské výsledky následný bezprecedentní růst akcií rozhodně neospravedlňovaly.

Česká republika

Mediální společnost CME realizovala za 4Q ztrátu ve výši 108,2 mil. USD, za celý rok pak činila ztráta společnosti 280,5 mld. Kč. Ta byla ve velké míře způsobena mj. odpisem goodwillu ve výši 80 mil. USD. Tržby společnosti za 4Q meziročně poklesly o cca 6 % a provozní zisk CME dosáhl ztráty ve výši 0,4 mil. USD. Za celý rok realizovala mediální skupina ztrátu na úrovni 46,5 mil. USD.

Pozitivnější zprávu, která v očích investorské obce převážila nad špatnými hospodářskými výsledky společnosti, představovalo oznámení o posílení likviditní pozice CME ze strany hlavního akcionáře Time Warner. Společnosti CME se podařilo vyjednat se svým hlavním akcionářem vydání dluhopisů a úvěrovou linku v souhrnné výši 545 mil. USD. To oddálilo bezprostřední potřebu emise nových akcií a nařazení stávajícího akciového podílu.

Vývoj ceny akcií společnosti CETV (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
59,90	85	41,90 %	52,50	85,55

Zdroj: Bloomberg

ORCO

Akcie Orca ztratily v únoru necelých 5 Kč na akcii, což vzhledem k nízké tržní ceně akcií znamenalo v procentuálním vyjádření propad o téměř 10 % a v pomyslném žebříčku akcií indexu PX druhý nejhorší výkon.

Zraky investorů se budou upírat k 10. březnu, kdy se uskuteční valná hromada akcionářů společnosti. Na programu bude obsazení představenstva developerské skupiny i německé dceřiné společnosti Orco Germany.

Akcionář společnosti Kingstown bude na valné hromadě požadovat odhlasování odvolání CEO Jean-Francois Otta a jmenování svých zástupců do představenstva.

Vývoj ceny akcií společnosti ORCO (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
47,25	42,70	-9,63 %	41,60	48,65

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Akcie Unipetrolu svým akcionářům v uplynulém měsíci mnoho radosti nepřinesly, když ztratily 9 % své tržní hodnoty.

CEO Unipetrolu Switajewski odmítl požadavek významného akcionáře Unipetrolu - investiční skupiny J&T na výplatu dividendy. Uvedl, že nejlepší strategií pro Unipetrol představuje reinvestování prostředků do společnosti.

Switajewski reagoval na lednové prohlášení investiční skupiny J&T, která uvedla, že je společně se svými klienty vlastníkem 27% obchodního podílu v Unipetrolu. Zástupce společnosti J&T oznámil, že usilují o místo v dozorčí radě Unipetrolu a hledají způsob změny kapitálové struktury dceřiných společností Unipetrolu za účelem výplaty dividendy.

Česká republika

Vývoj ceny akcií společnosti Unipetrol (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
153,40	140	-8,79 %	126,40	157,80

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Provozovatel kurzových sázek nedokázal navázat na předchozí měsíc, kdy Fortuna patřila svým zhodnocením k nejvýkonnějším akciím pražské burzy. Vývoj akcií Fortuny na pražské burze nepodpořily zprávy o prodeji celého akciového podílu ze strany jejího finančního ředitele Michala Vepřeka.

Finanční ředitel Fortuny Michal Vepřek prodal během února celkem 4 000 ks. akcií, což představovalo veškerý akciový podíl, který CFO Fortuny ve společnosti držel. Vepřek prodal akcie společnosti ve třech operacích při cenovém rozpětí akcií 129,50 až 133 Kč. Akcie na zveřejněnou zprávu i vzhledem k nízkému objemu výrazně nereagovaly, když ve stejný den odepsaly 1,15 %.

Schválení ohlášené spolupráce mezi Fortunou a Tipsportem v oblasti stíracích losů se protahuje. ÚOHS prodloužil lhůtu správního řízení na 5 měsíců. O schválení záměru dvou největších sázkových kanceláří na českém trhu by tak ÚHOS měl rozhodnout do května.

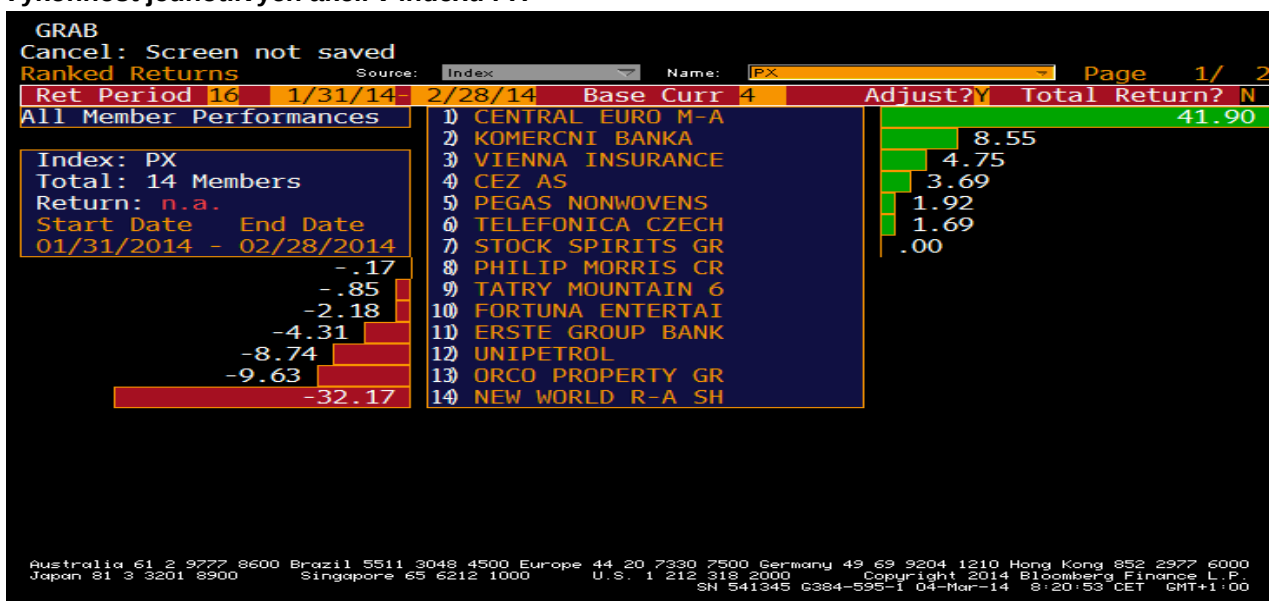
Výraznější kurzotvorné zprávy pro akcie Fortuny lze očekávat ve čtvrtek 6. března, kdy společnost zveřejní své hospodářské výsledky za 4Q, resp. celý rok 2013. Vedle reportovaných výsledků za celý rok 2013 lze ze strany Fortuny očekávat i návrh dividendy za uplynulý rok.

Vývoj ceny akcií společnosti Fortuna (v Kč)

Cena 31. 12. 2013	Cena 28. 2. 2014	Změna %	Min. cena v únoru 2014	Max. cena v únoru 2014
132,90	130	-2,18 %	126,50	133,60

Zdroj: Bloomberg

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

Dozor nad **Fio bankou, a.s.** vykonává Česká národní banka.

Všechny 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 vytvořeny, 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 nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio 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 nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

Michal Křikava (analytik), David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), David Krejča (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (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