

Souhrn dění – březen 2014

Souhrn

Třetí kalendářní měsíc letošního roku nebyl pro vývoj rizikových aktiv příznivý. Akciovým indexům na rozvinutých i rozvíjejících se trzích se příliš nedařilo. Jediným z vybraných akciových indexů našeho přehledu, který dokázal během února posílit, byť nepatrně o 0,69 %, byl americký index S&P.

V centru pozornosti investorů bylo zasedání FEDu v druhé polovině března. Překvapením byl jestřábí tón připojené zprávy o stavu ekonomiky a výhledu, když očekávání růstu úrokových sazeb se u členů FEDu dramaticky zvýšily. Šéfka FEDu J. Yellenová navíc naznačila datum, kdy FED může přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb. To by mělo přijít přibližně 6 měsíců po ukončení taperingu. Pokud bude pokračovat tempo taperingu stejným tempem jako doposud, můžeme se dočkat zvýšení úrokových sazeb ze strany FEDu ve 2Q 2015.

Naopak spíše holubičí tón volili centrální bankéři na starém kontinentu. Někteří představitelé ECB se v průběhu března nechali slyšet, že ECB by mohla přistoupit k dalšímu uvolnění měnové politiky.

V březnu nejvíce oslabil polský index WIG, který odepsal 2,67 %. Nedařilo se rovněž německému indexu DAX, který oslabil o 1,40 %. Maďarský index BUX ztratil ve třetím kalendářním měsíci 1,21 % a ani investoři na tuzemské burze si nemohli mnout ruce nad vývojem pražského indexu. Index PX vykázal od konce února pokles o necelé procento.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	28. 2. 2014	31. 3. 2014	Změna
PX	1 015,11	1 006,45	-0,85 %
WIG	53 811,30	52 373,47	-2,67 %
BUX	17 744,92	17 529	-1,21 %
DAX	9 692,08	9 555,91	-1,40 %
S&P 500	1 859,45	1 872,34	+0,69 %
DJ STOXX 600	338,02	334,21	-1,1 %
Ropa WTI	102,59	101,58	-0,98 %
Zlato spot	1 326,44	1 284,01	-3,20 %
EUR/USD	1,3822	1,3774	-0,35 %

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru v březnu posílil a spotová cena americké ropy WTI oslabila o 0,98 %. Investice do zlata by se investorům na začátku března nevyplatila, neboť daná komodita odepsala 3,20 %.

Souhrn dění – březen 2014

Vyspělé trhy

USA

Za uplynulý kvartál si akciové indexy v USA připsaly mírné zisky, čemuž však dle našeho názoru mohou vděčit především tzv. windows dressingu v závěru kvartálu, kdy se portfolio manažeři snaží nakoupit úspěšné akcie a zbavují se naopak těch neúspěšných. Pozornosti investora by neměla v následujících týdnech ujít příchozí ekonomická data, která by již neměla být ovlivněna mrazivým počasím jako na počátku letošního roku a reakce FEDU na tato makrodata. FED na posledním zasedání přistříhl ještě rábím rétoriku, která tržím rozhodně nesvědčí.

V posledním týdnu měsíce března zažily nejhorší týden od roku 2012 technologické akcie. Pod tlakem se ocitly zejména tituly ze sektoru sociálních sítí (FB -11 %, Twitter -7 %, Netflix -12 %) a sektor biotechnologií (-7 %). Pod tlakem se ocitl rovněž bankovní sektor, který zatížila zpráva o tom, že některé americké banky (včetně Citigroup -5,7 %) neprošly kapitálovými stress testy FEDu, což se promítne na jejich schopnosti vyplácení dividend a zpětného odkupu akcií. Naproti tomu se v březnu dařilo defenzivním titulům, jako jsou utility, telekomunikace nebo sektor zdravotnictví, které od začátku letošního roku posilují.

Německo

Německý index DAX si za měsíc březen připsal ztrátu 1,4 % a od začátku roku je tak beze změny. V prvním kvartále se nejvíce dařilo akciím Deutsche Lufthansa (+23,3 %), Commerzbank (+ 14 %) a Lanxess (13 %). Naopak největší ztráty si připsaly společnosti Adidas (-15 %), Volkswagen (-7,9 %) a Henkel (-7,3 %).

V posledním týdnu měsíce března se však německým akciím podařilo částečně umazat letošní ztráty, když za pozitivní náladou na trhu stála dobrá makrodata v eurozóně (německá spíše zklamala) a rovněž komentáře představitelů ECB. Ti uvedli, že ECB by mohla přistoupit k dalšímu snížení úrokových sazeb nebo využití dalších alternativ jako je určitá forma QE, popř. další dlouhodobé půjčky (LTRO).

Polsko

V hlavním indexu WIG20 proběhly v průběhu března změny, když index opustili developerská společnost GTC a banka Handlowy a byly nahrazeny oděvní společností LPP a bankou Alior.

Míra nezaměstnanosti v únoru ve srovnání s lednovými hodnotami vykázala pokles o 0,1 % na 13,9 % a překonala očekávání trhu na úrovni 14,1 %. V letních a podzimních měsících minulého roku se nezaměstnanost pohybovala kolem 13 %. V zimě se dostala vlivem nepříznivých sezónních faktorů k hranici 14 %.

Únorové maloobchodní tržby předčily očekávání analytiků. Meziročně vzrostly o 7 % a zrychlily tempo růstu z předchozích 4,8 %. Trh předpokládal 6,1% růst. Meziměsíčně spotřebitelská poptávka klesla o 0,6 %, zatímco analytici očekávali pokles o 1,5 %.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v březnu 16,3 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza ve třetím kalendářním měsíci roku 2014 oslabila o 0,85 %.

S platností od 24. 3. 2014 zahájí burza výpočet indexu, který bude zohledňovat výplatu dividendy u jednotlivých konstituentů. Báze tohoto tzv. Total Return Indexu bude odpovídat bázi stávajícího indexu PX a jeho název bude PX-TR. Historické hodnoty budou zpětně propočteny k datu 20. 3. 2006.

ČEZ

Akcie elektrárenského gigantu posílily v průběhu března o 6,93 %, přičemž vývoj cen silové elektřiny i emisních povolenek fundamentu společnosti příliš nenahrával. V očích investorů však převážily výroky ministra financí Andreje Babiše o možné výši dividendy.

Ministr financí ČR Andrej Babiš se v médiích vyjádřil, že bude usilovat, aby energetická společnost ČEZ vyplatila celý svůj loňský čistý zisk ve formě dividendy. Čistý zisk ČEZu v roce 2013 činil 35,2 mld. Kč. V případě 100% dividendového výplatního poměru by tak letošní hrubá dividendy mohla činit 65,90 Kč na akcii.

Oficiální dividendová politika ČEZu je každoročně vyplácet 50 - 60 % čistého zisku. Náš dosavadní odhad letošní dividendy činí 38 - 39 Kč na akcii (v loňsku ČEZ vyplatil 40 Kč na akcii). Předpokládáme, že představenstvo ČEZu by mělo s návrhem letošní dividendy přijít letos v dubnu nebo květnu. Valná hromada akcionářů, která musí dividendu schválit, by se měla konat letos v červnu. Stát vlastní v ČEZu cca 70% podíl, tudíž teoreticky by měl mít sílu prosadit na valné hromadě vyšší dividendu, resp. vyšší dividendový výplatní poměr.

ČEZ na konci roku 2013 držel na hotovosti 25 mld. Kč plus má přístup k 27 mld. Kč v podobě úvěrových rámců. Hotovostní pozice ČEZu je tak poměrně silná k tomu, aby si mohl dividendu ve výši 65,90 Kč na akcii dovolit vyplátit. Zatím však není nic rozhodnuto. Rozhodnutí bude mít v rukou představenstvo společnosti, resp. valná hromada.

Bulharský energetický regulátor zahájil v březnu řízení o odebrání licence na dodávky společností ČEZ (ČEZ Elektro Bulgaria – menší obchodní společnost, nejedná se o distribuční společnost ČEZ Razpredelenie), EVN a Energo Pro. Dle vyjádření DKEVR dluží ČEZ státní firmě NEK 67,3 mil. leva (cca 942 mil. Kč). ČEZ je přesvědčen, že k odebrání licence není důvod a že postupuje plně v souladu s bulharskou legislativou. Spor o dlužnou částku se týká systému podpory obnovitelných zdrojů. ČEZ po NEK požaduje navrácení podpory OZE, kterou musel platit výrobcům. NEK však tyto platby ČEZu neplatil a na to ČEZ reagoval tím, že své pohledávky započítával proti fakturám za nákup elektřiny od NEK.

Vývoj ceny akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna (%)	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
534	571	6,93 %	512	587

Zdroj: Bloomberg

Česká republika

Erste Group Bank

Tradičně volatilní byl vývoj akcií u bankovní skupiny Erste. Ty se v průběhu března propadly k úrovnímu okolo 625 Kč, aby měsíc zakončily při 676 Kč s konečnou ztrátou 4,12 %.

Maďarský ústavní soud v březnu rozhodl, že vláda může se zpětnou platností změnit podmínky pro úvěry v cizích měnách. Erste již v minulosti vytvořila rezervy ve výši 200 mil. EUR pro případ nákladů spojených se splácením hypotečních úvěrů v cizích měnách při fixně stanoveném kurzu.

Ratingová agentura Fitch snížila celkem 18 bankám v EU, které obdržely státní pomoc, výhled ratingu na „negativní“ ze „stabilní“. Jednou z bank byla i rakouská Erste Group.

JP Morgan snížila cílovou cenu pro akcie rakouské banky na 30 EUR z původních 35 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „overweight“.

Vývoj ceny akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
705,90	676,80	-4,12 %	625,70	710,70

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Akcíím tuzemské Komerční banky se v březnu dařilo o poznání lépe. Navzdory opatrnému výhledu ze strany finančního ředitele KB Libora Löfflera pro letošní rok, se akcie Komerční banky v průběhu března vrátily na úroveň historickým maxim.

V rozhovoru pro agenturu Reuters přiblížil finanční ředitel Komerční banky Libor Löffler výhled banky pro rok 2014.

Z titulu rostoucích nákladů rizika očekává CFO Komerční banky propad čistého zisku až o 2 %. V letošním roce očekává růst nákladů rizik nad úroveň 50 bazických bodů, přičemž v roce 2013 reportovala Komerční banka náklady rizika na úrovni historických minim 37 bazických bodů. Růst oprávek proti rizikovým aktivům tak v hospodaření banky převládá nad očekávaným růstem úvěrového portfolia banky o 6 % v důsledku oživující se ekonomiky.

Očekávané tempo růstu úvěrového portfolia o 6 % představil CFO Komerční banky již v rámci prezentovaných výsledků KB za 4Q 2013. Nicméně nyní připustil, že v první polovině roku může být tempo růstu pomalejší.

Úrokovým výnosům banky nebude nahrávat prostředí nízkých úrokových sazeb, které má dle očekávání přetrvávat nejméně do příštího roku. Přesto finanční ředitel Komerční banky očekává nepatrný růst výnosů do 1 % při stagující nákladech.

Banka je podle Löfflera dobře připravena na nové regulační požadavky na likviditu. Poměr aktiv banky a jejich běžných závazků se má po připočtení zadržených zisků pohybovat okolo úrovně 16,2 %. KB by tak plnila minimální kapitálové požadavky 13,9 % se značnou rezervou.

Finanční ředitel KB také uvedl, že banka vidí na trhu příležitosti k akvizici malých a středních subjektů v segmentu spotřebních půjček i leasingů automobilů. Potvrdil dividendovou politiku banky 60 až 70 % čistého zisku při navrhované dividendě 230 Kč na akcii.

Česká republika

Vývoj ceny akcií společnosti Komerční banka (Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
4 800	4 760	-0,83 %	4 365	4 850

Zdroj: Bloomberg

NWR

Akcie těžební společnosti NWR odepsaly v březnu bez výraznějších kurzotvorných zpráv cca 3 %.

Fio banka snížila cílovou cenu na akcie NWR ze 44 Kč na 10,25 Kč a zároveň snížila doporučení z „koupit“ na „držet“. Jako hlavní důvody snížení cílové ceny Fio banka uvádí pokračující negativní tlak na ceny uhlí, snížení ekonomicky vyžitelných zásob uhlí ze strany managementu firmy a problémy s hotovostní pozicí. Do nového ocenění byla rovněž zahrnuta očekávaná kapitálová restrukturalizace.

Vývoj ceny akcií společnosti NWR (Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
11,70	11,35	-2,99 %	10,80	14,35

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Netradičně „živo“ bylo v březnu při obchodování s akcemi Unipetrolu. Ty posílily ve třetím kalendářním měsíci o 3,18 %.

Finanční skupina J&T podle předchozích plánů sjednotila svůj podíl a spravované podíly svých klientů ve společnosti Unipetrol pod jednu společnost. Celkový podíl dosahuje 23,7 %, když necelých 18 % je drženo prostřednictvím společnosti Paulinimo Limited. Zbývající podíl je v držení společností registrovaných na Kypru, které jednájí ve shodě se společností Paulinimo.

Vývoj ceny akcií společnosti Unipetrol (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
140	144,45	3,18 %	137	150

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens patřil v březnu tradičně k nejstabilnějším titulům na pražské burze. Při minimální volatilitě oslabily defenzivní akcie Pegasu po reportovaných výsledcích za 4Q o 1,29 %.

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens reportoval hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. Výnosy společnosti za poslední čtvrtletí loňského roku meziročně vzrostly o 11,8 % na 53,2 mil. EUR. Na tomto růstu se podílela zejména vyšší výroba a prodeje v souvislosti s rozjetím nové výrobní linky v Egyptě. Provozní zisky za 4Q 2013 skončily mírně nad našimi odhady i nad očekáváním trhu, když Pegas realizoval mírně nižší provozní náklady, než jsme předpokládali. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 10,6 mil. EUR, na úrovni EBIT 6,8 mil. EUR. Pegas dosáhl za poslední kvartál 2013 čisté ztráty 7,6 mil. EUR, když společnost dosáhla vyšší nerealizované kurzové ztráty. Za celý rok 2013 výnosy společnosti dosáhly 199,2 mil. EUR (+6,1 % y/y), zisk na úrovni EBITDA dosáhl 38,6 mil. EUR (+1,1 % y/y). Společnost v rámci výhledu pro letošní rok očekává růst EBITDA v rozmezí 12 – 22. Objem produkce by se měl zvýšit z loňských 91 tis. tun materiálu o více jak 10%. Návrh dividendy nebyl zveřejněn, vedení však chce pokračovat v progresivním vývoji.

Česká republika

Vývoj ceny akcií společnosti Pegas Nonwovens (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
611,50	603,60	-1,29 %	596,10	621,80

Zdroj: Bloomberg

Telefónica Czech Republic

Rovněž akcie Telefónicy nepatřily v uplynulém měsíci se ztrátou 0,63 % k hlavním hybatelům indexu PX.

Mimořádná valná hromada společnosti rozhodla o snížení počtu členů představenstva ze sedmi na pět. Dále bylo rozhodnuto o snížení počtu členů dozorčí rady z devíti na tři. O odkupu podílů minoritních akcionářů, ani o výplatě dividendy se nejednalo. Těmto tématům se bude věnovat valná hromada konaná v květnu.

Od 1. 4. bude na pozici finančního ředitele jmenován Martin Vlček, který je momentálně prvním místopředsedou představenstva. Ve funkci nahradí Davida Malconu, který se vrací do španělské skupiny Telefonica. Vlček povede divizi dočasně, než bude vybrán nový kandidát.

Analytici JP Morgan zvýšili cílovou cenu pro akcie telekomunikační firmy na 340 Kč z původních 320 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „neutral“.

Vývoj ceny akcií společnosti Telefónica Czech Republic (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
300,90	299,00	-0,63 %	299,40	303

Zdroj: Bloomberg

CETV

Akcionáři mediální společnosti CETV z vývoje titulu na pražské burze v březnu mnoho radosti mít nemohli. Akcie CME po bezprecedentním růstu v předchozím měsíci, oslabily v březnu o 30 %.

Akcie mediální skupiny CME si v březnu připsaly výraznou ztrátu, když se titul přestal obchodovat bez nároku na úpis nových dluhopisů a warrantů. K datu 21. 3. bylo rozhodné datum pro nabídku stávajícím akcionářům. Majitelé akcií získají za každých 62,5 držených akcií jedno právo, které je opravňuje k nákupu jedné jednotky za upisovací cenu 100 USD. Jednotka se skládá z nového dluhopisu a 21,167376 jednotkových warrantů. Jeden warrant bude opravňovat držitele v rozmezí 2 – 4 let k nákupu kmenové akcie CME za 1 USD.

Vývoj ceny akcií společnosti CETV (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
85	59,20	-30,35 %	53	92,90

Zdroj: Bloomberg

Česká republika

ORCO

Akcíím developerské skupiny Orco patří za měsíc březen nelichotivý primát největšího propadlíka indexu PX. Akcie Orca po špatných reportovaných výsledcích za 4Q a opakovaných komentářích největšího akcionáře společnosti o možném stažení titulu z burzy a postupné likvidaci společnosti ztratily téměř 40 % své hodnoty.

Developerská společnost za celý rok 2013 výrazným způsobem prohloubila ztrátu ve srovnání s předchozím rokem, když vykázala záporný výsledek hospodaření ve výši 277 mil. EUR (2012: - 41,9 mil. EUR). Tržby společnosti poklesly na 145,9 mil. EUR z loňských 244,7 mil. EUR. Společnost byla nucena odepsat aktiva ve výši 193 mil. EUR, z čehož 121 mil. spadá pod polský projekt Zlota 44. Vedení společnosti oznámilo plán na restrukturalizaci, který má řešit problémy s likviditou. Součástí plánu má být i částečný nebo úplný prodej akcií Orco Germany.

Developerská skupina Orco a její dceřiná společnost Orco Germany výrazně obměnila své exekutivní vedení. Z výkonných funkcí byl odvolán dosavadní CEO a zakladatel firmy J. F. Ott. Zůstal sice v čele představenstva, výkonná funkce mu však nezůstala žádná. Z funkcí byli odvoláni další manažeři a nově jmenovaným CEO se stal Tomáš Salajka. Do dalších exekutivních rolí byli dosazeni lidé z okolí Radovana Vítka, který je nejsilnějším akcionářem.

Vývoj ceny akcií společnosti ORCO (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
42,70	27,20	-36,30 %	26,55	48,55

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Akcie tabákového koncernu se s výnosem 4,69 % staly druhým nejúspěšnějším titulem pražského indexu za měsíc březen.

Tabáková firma PM ČR reportovala za loňský rok tržby bez spotřební daně a DPH na úrovni 12,8 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 1,5 %. Při vyloučení vlivu měnového kurzu se jednalo o pokles 3,4 %. Konsolidované tržby podle společnosti zůstaly během roku 2013 pod tlakem v důsledku pokračujícího propadu trhu s cigaretami, přechodu spotřebitelů k cigaretám v levném cenovém segmentu a zvýšenému výskytu nelegálních tabákových produktů.

Čistý zisk společnosti se meziročně snížil o 8,8 % na 2,33 mld. Kč, což znamená pokles zisku na akcii z 889 Kč na 811 Kč. Tržní podíl společnosti v České republice poklesl o 2,1 %. Představenstvo navrhuje výplatu dividendy z čistého zisku v roce 2013 a zadržených zisků minulých let ve výši 820 Kč na akcii. Vedení společnosti rovněž navrhuje zrušení rezervního fondu a jeho částečné rozpuštění mezi akcionáře, což představuje 60 Kč na akcii.

Vývoj ceny akcií společnosti Phillip Morris (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
10 880	11 390	4,69 %	10 700	11 455

Zdroj: Bloomberg

Česká republika

Fortuna

Fortuna reportovala v březnu hospodářské výsledky za 4Q, resp. celý rok 2013 a investory potěšila silnou provozní výkonností. Akciový titul Fortuny zhodnotil v březnu prostředky investorů o 1,81 %.

Sázková kancelář Fortuna reportovala lepší než očekávaná čísla za 4Q, resp. za rok 2013. Kromě výnosů byl překonán konsenzus trhu na všech úrovních. Celkové přijaté sázky za celý rok vzrostly o více jak 20 % na 567,2 mil. EUR. Největší tempo přírůstků si připsala Česká republika (32,9 %), dvouciferný růst byl rovněž na Slovensku (13,2 %), umírněnější byl nárůst v Polsku (7,7 %). Hrubé výhry nerostly tak výrazným tempem (5,1 %), když společnosti díky vyššímu podílu online sázek klesají marže z hrubých výher. Zisk na úrovni EBITDA překonal jak odhady trhu, tak upřesněný výhled společnosti. K celkové hodnotě 26,7 mil. EUR však částečně pomohla jednorázová položka ve výši 2,2 mil. EUR z právního sporu týkající se DPH v Polsku. I bez této položky by však došlo k překonání výhledu společnosti. Čistý zisk za rok 2013 vzrostl o 26,4 % na 15,6 mil. EUR. Vedení plánuje udržet výplatní poměr dividendy na úrovni 70 – 100 %. Výhled pro rok 2014 počítá s přijatými sázkami na úrovni 645 mil. EUR a růstem zisku na úrovni EBITDA o 5 – 10 %. Management potvrdil dividendový výplatní poměr ve výši 70 – 100 % čistého zisku, bližší informace sdělí s pozvánkou na květnovou valnou hromadu.

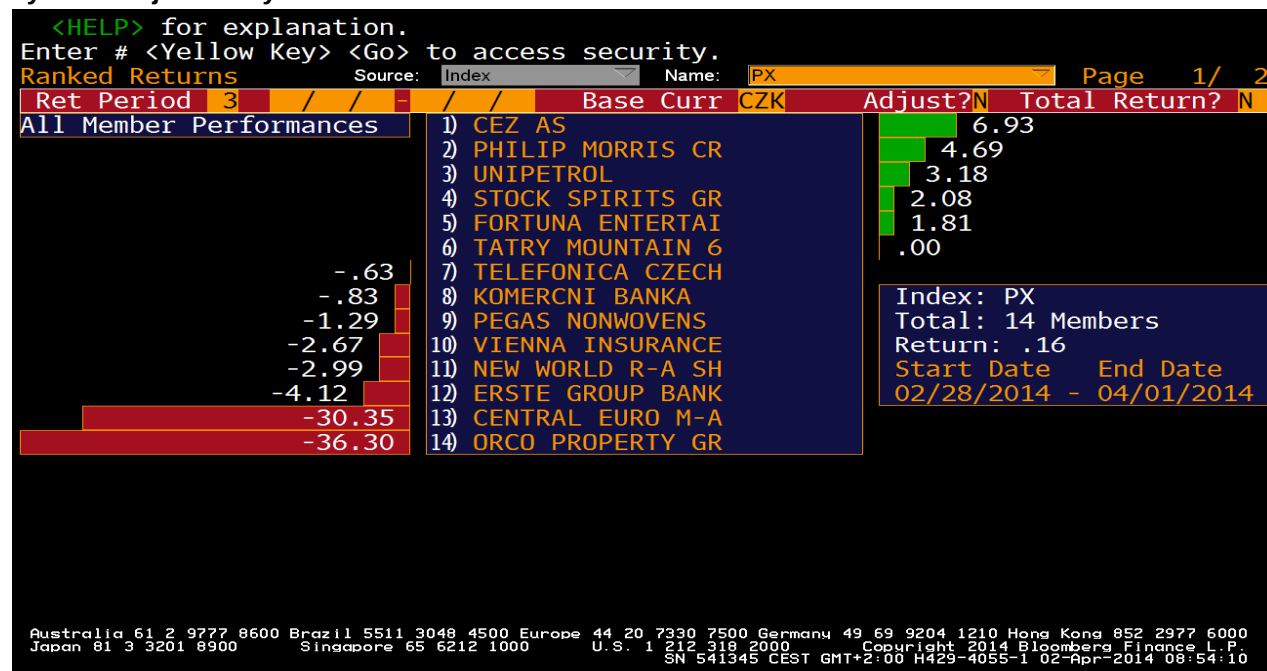
Ke konci března jsme zveřejnili novou analýzu akciového titulu Fortuny. Oproti poslední zveřejněné analýze emisí Fortuny jsme přistoupili ke zvýšení naší cílové ceny akcie ze 100 Kč na 134 Kč, přičemž investiční doporučení vzhledem k současné obchodované ceně akciového titulu zůstává „držet“.

Vývoj ceny akcií společnosti Fortuna (v Kč)

Cena 28. 2. 2014	Cena 31. 3. 2014	Změna %	Min. cena v březnu 2014	Max. cena v březnu 2014
130	132,35	1,81 %	128,40	136

Zdroj: Bloomberg

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

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

Všecké 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

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), Michal Křikava (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