

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

Souhrn

Americké akciové indexy v květnu navzdory horším makrodatům posilovaly. Široký index S&P v květnu posílil o 1,05%. Technologický index Nasdaq přidal 2,7 % a index Dow Jones zpevnil za uplynulý měsíc o 0,95 %. Technologický index Nasdaq tak v květnu nacházel svá nová historická maxima. Americké akciové indexy v květnu těžily především z předpokladů, že na pozadí slabších makrodat přistoupí FED ke zvyšování úrokových sazeb později než na červencovém zasedání, jak bylo dříve trhem očekáváno. Oslabující dolar v květnu přispěl zejména k výkonnosti exportně orientovaným společnostem.

Hlavní sledovanou událostí na starém kontinentu byl vývoj v jednání okolo zadluženého Řecka. Přes protichůdné zveřejněné informace se situace neposunula kupředu a řecká vláda a mezinárodní věřitelé dále vyjednávají o podmínkách uvolnění finančních prostředků do řecké státní pokladny. Na výrazné růsty z předchozích měsíců nenavázal maďarský akciový index BUX. Ten oslabil v květnu o 1 %.

V květnu se nedařilo ani německému indexu DAX, který z dubnových závěrečných hodnot odevzdal 0,4 %. Nejztrátovějším titulem v rámci německého indexu byla Deutsche Post (-7,14 %). V prostředí nízkých úrokových sazeb se nedařilo rovněž největší evropské pojišťovací skupině Allianz (-6,45 %). Nejvýkonnějším titulem německého indexu DAX za květen byl výrobce polovodičů Infineon Technologies (+12,19 %) a zdravotnická skupina Fresenius SE & Co KGaA (+8,42 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za duben 2015

Index	30. 4. 2015	31. 5. 2015	Změna
PX	1 026,1	1 021,8	-0,41 %
WIG 20	2 514,63	2 437,8	-3,05 %
BUX	22 612,5	22 378,7	-1,03 %
DAX	11 454,4	11 413,8	-0,35 %
S&P 500	2 085,5	2 107,39	+1,05 %
DJ STOXX 600	395,8	399,87	+1,03 %
DJIA	17 840,5	18 010,68	+0,95 %
Nasdaq	4 941,4	5 070,0	2,69 %
Zlato	1 184	1 190,6	0,52 %
Stříbro	16,2	16,8	+3,69 %
Ropa WTI	59,6	60,30	+1,12 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti závěru předchozího měsíce výrazný pokles o 3 %. Nepatrné ztráty (-0,41 %) si připsal pražský index PX, který zakončil pátý kalendářní měsíc na úrovni 1 021 bodů.

Na komoditním trhu navázala na svůj růst z předchozího měsíce ropa, která posílila o 1 %. Z drahých kovů se dařilo stříbru, které přidalo 3,7 %. Cena zlata v porovnání s hodnotami z konce dubna mírně vzrostla o půl procentního bodu.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v květnu 13,8 mld. Kč, což představuje srovnatelnou obchodní aktivitu s předchozím měsícem. Pražská burza v pátém kalendářním měsíci roku 2015 oslabila o nepatrných 0,4 % a Index PX zakončil květen na hodnotě 1 021,08 b.

ČEZ

Na pozadí pokračujícího propadu cen elektřiny odevzdaly akcie elektrárenského gigantu v pátém kalendářním měsíci 2 %.

- Energetická společnost ČEZ zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015. Výnosy za první letošní čtvrtletí překonaly naše odhady, když dosáhly úrovně 53 mld. Kč, zatímco my jsme předpokládali 49,6 mld. Kč. Hlavní příčinu spatřujeme v mírně lepší výrobě elektřiny, než jsme odhadovali (17900 GWh vs. náš odhad 17600 GWh) a v mírně lepších tržbách z prodeje plynu, uhlí a tepla než činily naše predikce. Na druhou stranu jak provozní zisky, tak čistý zisk byl mírně pod našimi očekáváním (a rovněž pod odhady trhu). Provozní zisk EBITDA dosáhl úrovně 19,1 mld. Kč (-9,9 % y/y), zatímco náš předpoklad činil 19,7 mld. Kč. Hlavní negativní vliv do EBITDA měl podle očekávání tuzemský segment výroba a obchod, a to kvůli předpokládanému meziročnímu poklesu realizačních (prodejních) cen elektřiny. Na úrovni EBIT společnost dosáhla zisku ve výši 12 mld. Kč (náš odhad 12,9 mld. Kč). Do lehce slabšího EBITu než jsme čekali se, kromě výše zmíněného vlivu na úrovni EBITDA, projevíly také mírně vyšší odpisy, než jsme předpokládali. Čistý zisk za 1Q 2015 byl ve výši 7,6 mld. Kč (-23,2 % y/y) a zejména díky provozním vlivům byl mírně pod naším odhadem na úrovni 8,2 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 5. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
635,50	621,80	-2,16 %	621,80	649,50

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Akcie rakouské bankovní skupiny těžily v květnu z dobrých reportovaných výsledků za 1Q a přidaly téměř 5 %.

- Erste Group zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015, které hodnotíme mírně pozitivně. Společnost vykázala na provozní úrovni hodnoty v souladu s očekáváním trhu, reportovaným čistým ziskem mírně tržní konsensus překonala. Erste Group reportovala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o cca 2 % při 1 099 mil. EUR, což bylo v souladu s tržním konsensem (1 099 mil. EUR). Výnosy z poplatků na úrovni 461 mil. EUR mírně zaostaly za tržním konsensem (466 mil. EUR). Meziročně stagnující celkové provozní výnosy banky reportovala Erste za příspěvní meziročně vyšších výnosů z obchodování (72 mil. EUR). Provozní náklady Erste za 1Q 2015 ve výši 948 mil. EUR se ukázaly v souladu s tržním konsensem (944 mil. EUR). Na úrovni provozního zisku tak Erste dosáhla 741 mil. EUR, což představuje meziroční zlepšení o cca 1,9 %. Náklady rizika za 1Q 2015 na úrovni 183 mil. EUR zaznamenaly v souladu s očekáváním meziročně výrazného poklesu o 50 %. Reportovaný čistý zisk Erste Group na úrovni 225 mil. EUR mírně překonal tržní konsensus (196 mil. EUR). Management potvrdil stávající výhled bankovní skupiny pro letošní rok při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek na 8 – 10 %. Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být mírně slabší v návaznosti na loňské odpisy aktiv v Maďarsku a Rumunsku a očekávané přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb. Náklady rizika za letošní rok očekává Erste Group na úrovni cca 1 – 1,2 mld. EUR.

Tabulka č.3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 5. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
693,20	727,10	+4,89 %	675,50	744

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Komerční banka vstoupila do nového roku velmi solidně, když za 1Q vykázala na pozadí rekordně nízkých nákladů rizika meziroční nárůst čistého zisku o 12 %.

- Komerční banka vstoupila do roku 2015 z našeho pohledu solidně a dnešní reportované výsledky banky hodnotíme mírně pozitivně. Na provozní úrovni jsou reportované výsledky KB v souladu s naším očekáváním, čistý reportovaný

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

zisk banky nás mile překvapil. V porovnání s tržním konsensem jsou reportované hodnoty na provozní úrovni mírně slabší. Naopak čistý zisk ve výši 3 456 mil. Kč přebil analytický konsensus při 3 299 mil. Kč. Komerční banka dosáhla za 1Q 2015 o 0,93 % meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 126 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 166 mil. Kč. Výnosy z poplatků a provizí byly oproti očekávání analytické obce slabší, když meziročně poklesly o 4 % k úrovni 1 699 mil. Kč. Slušnou růstovou dynamiku při 16% meziročním zlepšení k úrovni 660 mil. Kč se prezentovaly výnosy z finančních operací banky. Provozní zisk KB dosáhl při meziročně stagnujících provozních nákladech růstu o 1,3 % při 4 375 mil. Kč. Komerční banka dosáhla za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 3 456 mil. Kč, což představuje meziroční zlepšení o 12 %. Relativně silného nárůstu zisku dosáhla banka zejména vlivem velmi nízkých hodnot nákladů rizika ve výši 109 mil. Kč.

Tabulka č.4 Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
5 451	5 360	-1,67 %	5 012	5 479

Zdroj: Bloomberg,

NWR

Na nová historická minima se nadále propadají akcie NWR, které v květnu oslabily o 14 % a závěr měsíce je zastihl na úrovních 24 haléřů za akcii.

- Těžební společnost NWR představila své hospodářské výsledky za 1Q 2015. Výnosy v 1Q 2015 meziročně poklesly o 21,6 % na 135,2 mil. EUR, když hlavní negativní vliv plynul z meziročně nižších objemů prodeje uhlí, potažmo z meziročně nižších tržeb z prodeje koksovateľného uhlí. Ačkoliv NWR opět vykázalo meziročně nižší provozní náklady, tak to nestačilo vykompenzovat výše zmíněný pokles výnosů a provozní výsledky EBITDA a EBIT tak v souladu s naším očekáváním vykázaly záporný výsledek 2,4 mil. EUR, resp. 13,3 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření společnost překvapivě vykázala čistý zisk 25,7 mil. EUR (my i trh jsme očekávali ztrátu kolem 30 mil. EUR), ale to bylo dáno pouze účetním vlivem v podobě necashového přecenění konvertibilních dluhopisů (pozitivní efekt do konečného výsledku byl 49 mil. EUR. Bez tohoto účetního vlivu by NWR zřejmě v 1Q 2015 vykázalo čistou ztrátu.

Tabulka č.5 Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
0,28	0,24	-14,29 %	0,24	0,28

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Telekomunikační operátor se v květnu v rámci reportingu hospodářských výsledků za 1Q 15 prezentoval sadou slušných čísel, titul nicméně v pátém kalendářním měsíci odevzdal 2 %.

- Telekomunikační společnost O2 CZ oznámila výsledky za 1Q 2015. Zisk se více než zdvojnásobil díky poklesu nákladů. Čistý zisk se meziročně zvýšil o 106 % na 1,15 mld. korun. Výnosy vzrostly o 3,6 % na 11,2 mld. korun, zatímco celkové provozní náklady klesly o 5 % na 6,8 mld. korun. Provozní zisk na úrovni EBITDA se zvýšil o 26% na 4,33 mld. Kč.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
200,70	200,70	-2,15 %	191,55	222,20

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

Pivovary Lobkowicz

Pivovary Lobkowicz zveřejnily v květnu výsledky hospodaření za 1Q 2015, které výraznější vzpruhu pro kurz akcií nepředstavovaly.

- Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) představila své mezitímní výsledky za 1Q 2015. PLG za 1Q 2015 vykázalo meziroční nárůst celkových tržeb o 1,1 % na 243,5 mil. Kč, což je téměř v souladu s našimi odhady ve výši 250 mil. Kč. Tržby z prodeje piva vzrostly jen mírně, a to o 0,6 % y/y na 229,9 mil. Kč. Tržby byly v prvním letošním čtvrtletí tlumeny nižšími výnosy z exportů, když se projevila pokles vývozu do Ruska. Negativně se totiž podle vyjádření společnosti projevilo oslabení rublu. Exporty na tradiční trhy, tzn. na Slovensko a do Německa si zachovaly růstovou dynamiku. Slabší exporty byly více než kompenzovány 3% meziročním růstem tržeb z ČR.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií PLG (v Kč)

Cena 30. 04. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
180,50	179,15	-0,75 %	176,50	180,85

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Petrochemický holding patřil v uplynulém měsíci k nejvýkonnějším titulům pražské burzy. Za výrazným zhodnocením titulu o 6 % stály mj. reportované rekordní petrochemické marže.

- Petrochemický holding v dubnu dosáhl rekordní kombinované petrochemické marže. Společnost oznámila dubnové průběžné makroekonomické ukazatele. Kombinovaná petrochemická marže se meziměsíčně zvýšila z 615 na 771 EUR/t. Rafinérská marže se meziměsíčně snížila z 6,9 na 5,4 USD/barel, přesto zůstává na vysokých úrovních, když za 1Q rafinérská marže činila 5,5 USD/barel. Petrochemická marže z olefinů se meziměsíčně zvýšila z 274 na 317 EUR/t, přičemž za 1Q společnost dosáhla marže na úrovni 289 EUR/t. Marže z polyolefinů meziměsíčně výrazně vzrostla z 341 EUR/t na 454 EUR/t, což je nové maximum ve sledovaném období od roku 2008.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií Unipetrol (v Kč)

Cena 30. 4. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
153,70	163	+6,05 %	148,70	169,65

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Fortuna v rámci reportovaných výsledků za 1Q 2015 zklamala své akcionáře sníženým výhledem hospodaření pro letošní rok. Akcie sázkové společnosti odepsaly v květnu 7,6 %.

- Sázková kancelář zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015. Samotné reportované výsledky za 1Q 2015 jsou mírně lepší v porovnání s naším i tržním očekáváním. Zejména růstová dynamika přijatých sázek Fortuny při 199 mil. EUR (y/y +20,2 %) nás příjemně překvapila. Za pozornost stojí zejména růstová dynamika polského trhu. Ten dle našich propočtů rostl na úrovni přijatých sázek meziročně o cca 30 %, což je v komparaci s dynamikou růstu polského trhu v předchozích kvartálech výrazné zlepšení. Hrubé výhry dosáhly za 1Q 2015 hodnoty 35,4 mil. EUR (y/y +3,7 %). Z pohledu valuace společnosti nejdůležitější ukazatel EBITDA dosáhla za 1Q 2015 očekávaného meziročního poklesu o 21 % při 7,4 mil. EUR. Fortuna dnes v rámci prezentace kvartálních výsledků přistoupila ke změně svého celoročního výhledu. Společnost nyní očekává, že celkové přijaté sázky za rok 2015 by mohly dosáhnout výše až 790 mil. EUR (y/y +17,5 %). Dřívější výhled počítal se 730 mil. EUR. Negativní zprávou je horší výhled společnosti pro provozní zisk. EBITDA Fortuny by se v roce 2015 mohla snížit o 25 – 30 %, oproti předchozímu očekávanému snížení o 20 – 25 %. Celkově vnímáme dnešní reportované výsledky vzhledem ke sníženému celoročnímu výhledu pro EBITDA mírně negativně.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií Fortuna (v Kč)

Cena 30. 04. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
91,50	91,40	-7,58 %	91,40	101,70

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny navázaly v květnu na propad z předchozího měsíce a odevzdaly téměř 2 %.

- Rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group představila výsledky za 1Q, které byly pod tlakem úrokových sazeb a špatného počasí. Pojišťovna dosáhla zisku na všech trzích, hospodaření se zlepšilo především v Rumunsku, Chorvatsku a Ukrajině. Nejvyšší zisk před zdaněním skupina realizovala v ČR. Hrubé předepsané pojistné v prvním čtvrtletí roku 2015 vzrostlo (y-y +0,9 %) na 2,757 mld. EUR z 2,731 mld. EUR za stejné období loňského roku. Zisk před zdaněním klesl (y-y -15,2 %) na 130,9 mil. EUR z 154,4 mil. EUR. Čistý zisk za 1Q klesl (y-y -18,1 %) na 98,8 mil. EUR z 120,6 mil. EUR za stejné období loňska. Na ziskovosti pojišťovny se v 1Q negativně projevíly úrokové sazby na historických minimech a vyšší náklady spojené s větším počtem žádostí o výplatu pojistného kvůli počasí. V nákladech se také poprvé objevily úroky dluhopisů emitovaných v březnu 2015. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk před zdaněním ve výši 137 mil. EUR a hrubé předepsané pojistné ve výši 2,765 mld. EUR. Kombinovaný poměr, ukazatel ziskovosti pojišťovacího sektoru, meziročně klesl na 96,3 % z 96,4 % za 1Q loňského roku. Společnost dosáhla kladného výsledku na úrovni zisku před zdaněním ve všech zemích a tržních segmentech. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo v segmentech životního pojištění (y-y +0,4 %) a pojištění majetku a škod (y-y +1,4 %), kleslo v segmentu pojištění zdraví (y-y -0,8 %), který však jako jediný zaznamenal růst zisku před zdaněním (y-y +3,9 %), zatímco zisk prvních dvou segmentů klesl o 17,6 %, respektive 16,4 %. Hrubé předepsané pojistné v České republice sice kleslo o 1,8 %, český trh však skupině VIG přinesl nejvyšší zisk před zdaněním (45,8 mil. EUR v 1Q). Výrazně se zlepšilo hospodaření v Rumunsku (předepsané pojistné y-y +21,7 %) a ve zbývajících trzích, kde pojistné vzrostlo o 15,9 %.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií VIG (v Kč)

Cena 30. 04. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
977,5	960,40	1,75 %	1 023	-1,75 %

Zdroj: Bloomberg

Pegas

Akciím výrobce netkaných textilií patří za květen primát nejvýkonnější akcie pražské burzy. Akcie Pegasu těžily z relativně dobrých reportovaných výsledků za 1Q 2015.

- Společnost za první letošní čtvrtletí představila mírně lepší výnosy, než jsme očekávali (i než očekával tržní konsensus), konkrétně ve výši 60,6 mil. EUR (+2,9 % y/y), když se pozitivně projevila zejména lepší než předpokládaná produkce. Pegas v 1Q 2015 dosáhl velmi solidní výroby, a to na úrovni 26,2 tis. tun, což podpořilo prodeje a výnosy. V souladu s naším očekáváním se do výnosů pozitivně projevilo posílení dolaru vůči euru. Provozní zisky za 1Q 2015 byly téměř v souladu jak s našimi predikcemi, tak s očekáváním trhu. EBITDA tak dosáhla úrovně 12,6 mil. EUR (+3 % y/y) a EBIT byl ve výši 8,6 mil. EUR, meziročně na stejné úrovni. Čistý zisk v 1Q 2015 meziročně stoupl o 159,4 % na 14,4 mil. EUR, což překonalo jak naše odhady, tak odhady trhu, které byly posazeny ve výši 11,2 mil. EUR. Lépe než se čekalo, se vyvíjely nerealizované kurzové zisky, které společnost v 1Q 2015 vykázala ve výši 8,5 mil. EUR, zatímco my jsme očekávali pozitivní kurzové vlivy kolem úrovně 6 mil. EUR. Tyto kurzové vlivy však mají pouze nehotovostní povahu a z hlediska hospodaření Pegasu jsou nejzásadnějšími ukazateli provozní zisky. Pegas potvrdil výhled EBITDA na letošní rok, tedy předpokládá interval 44 – 48,5 mil. EUR. Rovněž potvrdil výhled letošních CAPEX, které by neměly převýšit 10 mil. EUR.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2015)

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií Pegas (v Kč)

Cena 30. 04. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
727,80	800	9,9 %	722	810

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Oporou kurzu akcií tabákového koncernu byly v uplynulém měsíce relativně dobré reportované výsledky za 1Q 2015. Akcie Phillip Morris za květen zhodnotily o 4 %.

Tabáková společnost Philip Morris ČR představila výsledky za první čtvrtletí 2015. Hrubý zisk vzrostl o 12 % navzdory 17% poklesu tržeb. Zvýšil se odbyt produktů v ČR a na Slovensku. Společnost změnila provozní model na poskytovatele výrobních služeb, následkem čehož nebude vykazovat exportní prodeje. Tržby za 1Q meziročně klesly o 17,2 % na 2,318 mld. Kč z 2,798 mld. Kč. Hrubý zisk za první čtvrtletí vzrostl o 12,2 % na 1,104 mld. Kč z 984 mil. Kč za stejné období loňského roku díky příznivému vývoji cen v ČR a na Slovensku. Společnost k 1. 1. 2015 změnila provozní model ve výrobě a stává se poskytovatelem výrobních služeb. Nevlastní tak materiály pro výrobu a je odměňována za poskytnutou službu přeměny za výrobní službu. Následkem změny modelu společnost nevykazuje exportní prodeje. Podle mezitímní zprávy jsou tržby za výrobní služby, které v 1Q dosáhly 0,5 mld. Kč, v principu nižší než tržby z exportu v souladu s nižšími výrobními náklady. Tržby v České republice vzrostly (y-y +6,3 %) na 1,2 mld. Kč díky příznivému vývoji cen v důsledku zvýšení spotřební daně v roce 2014. Celkový trh cigaret klesl (y-y -3,1 %) na 4,2 mld. cigaret, podíl společnosti Philip Morris podle agentury Nielsen vzrostl (y-y +0,5 p. b.) na 46,8 %. Odbyt v ČR meziročně vzrostl o 7,9 % na 1,899 mld. ekvivalentních jednotek z 1,760 mld. jednotek. Tržby na Slovensku se zvýšily (y-y +9,0 %) na 21 mil. EUR díky pozitivnímu vývoji cen v důsledku jejich zvýšení v roce 2014 a vyššímu tržnímu podílu (y-y +3,8 p. b. na 56,2 % při stagnujícím trhu cigaret na úrovni 1,5 mld. ks). Odbyt na Slovensku meziročně vzrostl o 5,6 % na 835 mil. jednotek ze 791 mil. jednotek.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií Phillip Morris ČR (v Kč)

Cena 30. 04. 2015	Cena 31. 05. 2015	Změna (%)	Min. cena v květnu 2015	Max. cena v květnu 2015
10 418	10 860	+4,29 %	10 300	10 925

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v květnu



Zdroj: Bloomberg

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 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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované 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 spoluvědoucím 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), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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