

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

Souhrn

Americkým akciovým trhům se v uplynulém kalendářním měsíci dařilo. Širší akciový index S&P 500 zpevnil v květnu o 1,5 %. Technologický index Nasdaq v pátém kalendářním měsíci posílil o 3,6 % a Index Dow Jones přidal za uplynulý měsíc 0,1 %. Výsledková sezóna v zámoří spěje ke svému závěru, když ke konci měsíce zveřejnilo 99 % společností zastoupených v indexu S&P své výsledky za 1Q. Přes 72 % reportujících společností překonalo nízko položené odhady analytiků na úrovni zisku. Na úrovni tržeb překonalo odhady analytiků 53 % společností.

Německý akciový index DAX zpevnil v průběhu pátého kalendářního měsíce o 2,2 %. Tahouny německého indexu představovaly Deutsche Boerse (+9,9 %) a farmaceutická společnost Merck (+9,6 %). Nejvíce naopak ztrácel Bayer (-15 %), který byl investory penalizován za své akviziční choutky. Bayer v průběhu května představil oficiální nabídku na převzetí americké společnosti Monsanto. Nedařilo se ani energetické společnosti RWE, která během května oslabilo o 10 %. Na růst z předchozího měsíce nenavázal maďarský akciový index BUX, který je v porovnání se závěrečnými hodnotami z dubna o 1,3 % níže.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za květen 2016

Index	30. 4. 2016	31. 5. 2016	Změna
PX	916,04	916,04	-2,4 %
WIG 30	2 117,93	2 117,93	-5,3 %
BUX	26 871,59	26 871,59	-1,3 %
DAX	10 038,97	10 038,97	+2,2 %
S&P 500	2 065,30	2 065,30	+1,5 %
Dow Jones	17 773,64	17 773,64	+0,1 %
Nasdaq	4 775,4	4 775,4	+3,6 %
DJ STOXX 600	341,5	341,5	+1,8 %
Zlato	1 293,5	1 293,5	-6,1 %
Stříbro	17,8	17,8	-10,1 %
Ropa WTI	45,9	45,9	+6,9 %

Zdroj: Bloomberg

V uplynulém měsíci výrazně ztrácely polské akcie. Tamější akciový index WIG 30 odepsal 5,3 %. Pražský index PX v porovnání se závěrečnými dubnovými hodnotami ztratil 2,4 %. Na komoditním trhu pokračovala v rally ropa (+19,8 % m/m). Nedařilo se naopak drahým kovům. Stříbro oslabilo o 10 % a i zlato (-6 % m/m) odevzdalo část svých zisků z předchozích měsíců.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

PX index

ČEZ

Navzdory slušným reportovaným číslům za první kvartál ztratily akcie energetické skupiny v květnu 4,4 %.

- Energetická společnost svými výsledky za 1Q 2016 překonala jak naše očekávání, tak očekávání trhu. Výnosy ve výši 51,9 mld. Kč sice byly téměř v souladu s našimi odhady, nicméně ziskovost překonala očekávání. EBITDA zisk meziročně vzrostl o 4,7 % na 20 mld. Kč, což bylo více než námi předpokládaných 17,7 mld. Kč (trh rovněž v průměru očekával 17,7 mld. Kč). Na EBITDu podle našeho očekávání negativně působily meziročně nižší prodejní ceny silové elektřiny (nepříznivý vliv do EBITDA ve výši 1,5 mld. Kč) a meziročně nižší výroba z jaderných elektráren (nepříznivý vliv ve výši 0,5 mld. Kč). ČEZ však pozitivně překvapil relativně vysokým výdělkem z tradingových aktivit na velkoobchodním trhu s elektřinou, což mělo příznivý dopad do EBITDA ve výši 1,1 mld. Kč. Pozitivní dopad do EBITDA v rámci tuzemského segmentu výroby měly rovněž kurzové vlivy (USD/EUR), a to ve výši 0,6 mld. Kč. ČEZ také vykázal mírně nižší provozní náklady, než jsme očekávali. Příznivá úroveň EBITDA se pak pozitivně projevila do provozního zisku EBIT, jenž dosáhl hladiny 13 mld. Kč (+8,3 % y/y), zatímco náš odhad činil 10,5 mld. Kč a do čistého zisku, který dosáhl hladiny 10 mld. Kč (naše očekávání, resp. očekávání trhu bylo posazeno na úrovni 7,4 mld. Kč, resp. 7,15 mld. Kč). ČEZ i přes velmi solidní ziskovost v 1Q 2016 ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku na úrovni 60 mld. Kč, resp. 18 mld. Kč. Domníváme se, že výhled byl ponechán na neměnné úrovni zejména z toho důvodu, že ČEZ snížil výhled letošní produkce, a to z 67800 GWh na 66200 GWh.
- Elektrárenská společnost ČEZ zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, ve které management navrhuje výplatu dividendy 40 Kč. Rozhodný den pro výplatu dividendy ČEZu by podle pozvánky měl připadnout na 9. června. K výplatě by mělo dojít od 1. srpna. Valná hromada společnosti se bude konat 3. 6. 2016.

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

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
461,40	441,20	-4,4 %	425,20	461,80

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Zveřejněné hospodářské výsledky rakouské bankovní skupiny výrazný impuls pro její akcie nepředstavovaly. Akcie Erste Bank v květnu oslabily o 2,5 %.

- Reportované výsledky rakouské bankovní skupiny Erste za 1Q 2016 vyznívají smíšeně. Provozní úroveň banky zaostala za konsensuálním i našim odhadem vlivem vyšších provozních nákladů i nižších poplatkových výnosů. Zejména vlivem nižších nákladů na riziko překonala Erste Bank na úrovni čistého zisku (274 mil. EUR) naše odhady i očekávání trhu. Čistě úrokové výnosy banky dosáhly za 1Q 2016 1 092 mil. EUR v souladu s očekávaním analytické obce 1 094 mil. EUR. Mírný meziroční propad čistých úrokových výnosů banky za 1Q 16 jde na vrub prostředí nízkých úrokových sazeb na trhu, které nebylo plně vykompenzováno růstem úvěrového portfolia. Poplatkové výnosy banky za 1Q 16 ve výši 443 mil. EUR zřetelně zaostaly za odhady analytické obce při 460 mil. EUR. Celkové provozní výnosy ve výši 1 629 mil. EUR za 1Q 2016 tak reportovala banka pod tržním očekáváním (1 654 mil. EUR). Provozní náklady Erste Bank ve výši 1 008 mil. EUR (naše očekávání 985 mil. EUR) meziročně vzrostly o 6 % zejména vlivem zaúčtování většiny regulačních bankovních odvodů v 1Q 2016. Provozní zisk banky ve výši 620,4 mil. EUR (-16 % r/r) tak dosáhl výrazně slabších hodnot oproti našemu odhadu i očekávání trhu (656 mil. EUR). Ukazatel provozní efektivnosti (cost-to-income) dosáhl v úvodu roku slabší hodnoty 61,9 %. Pozitivním aspektem je zlepšující se kvalita úvěrového portfolia banky. V 1Q 2016 zaúčtovala banka tvorbu rezerv a opravných položek ve výši 56 mil. EUR. Podíl nesplácených úvěrů (NPL) na celkovém úvěrovém portfoliu banky dosáhl na konci března 6,7 %. Vlivem nízkých nákladů rizika dokázala Erste Bank na úrovni čistého zisku reportovanou hodnotou 275 mil. EUR překonat očekávání trhu (220 mil. EUR) i náš optimističtější odhad (230 mil. EUR). V rámci ranního reportu potvrdil management banky výhled pro letošní rok při očekávané návratnosti vlastního kapitálu (ROTE) při 10 – 11 %, což indikuje čistý zisk nad úrovní 1 mld. EUR.

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

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
676,90	660,20	-2,47 %	609,30	688,40

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

Komerční banka

Komerční banka se prezentovala slušnými výsledky hospodaření za první tři měsíce letošního roku, její akcie však v pátém kalendářním měsíci odevzdaly 1,7 %.

- Komerční banka navázala v úvodu letošního roku na silnou úvěrovou aktivitu (+6,8 %) z předchozího roku. Na provozní úrovni dokázala Komerční banka překonat tržní odhady zejména vlivem vyšších výnosů z finančních operací a stabilní nákladové disciplíny. Čistý zisk reportovala banka silnější v porovnání s naším i tržním konsenzuálním odhadem vlivem lepší provozní úrovně i nižších nákladů rizika. Čisté úrokové výnosy reportovala KB za 1Q 16 meziročně nižší o 2,1 % při hodnotě 5 234 mil. Kč a mírně zaostala za odhadem trhu (5 253 mil. Kč). Silná úvěrová aktivita (+6,8 % r/r) částečně kompenzovala meziročně nižší čistou úrokovou marži banky při 2,5 % (2,6 % 2015). Výnosy z poplatků a provizí vykazala KB za 1Q 16 meziročně stabilní ve výši 1 700 mil. Kč (-0,1% r/r) v souladu s tržním očekáváním. Vzhledem k vyšším výnosům z finančních operací tak celkové provozní výnosy banky ve výši 7 694 mil. Kč (-0,5 % r/r) překonaly očekávání analytické obce (7 625 mil. Kč). Provozní náklady Komerční banky dosáhly za 1Q 2016 úrovně 3 879 mil. Kč (+15,6 % r/r), což představuje nižší hodnoty v porovnání s naším i tržním očekáváním (3 940 mil. Kč). Výrazný meziroční nárůst provozních nákladů za 1Q 2016 byl způsoben zaúčtováním celoročních příspěvků banky (835 mil. Kč) do Fondu pojištění vkladů a Fondu pro řešení krize. Bez zahrnutí těchto regulačních bankovních odvodů by provozní náklady KB vykazaly meziroční pokles o 2,8 %. Provozní zisk banky ve výši 3 815 mil. Kč (-12,8 % r/r) tak zřetelně překonal konsenzuální projekci ve výši 3 686 mil. Kč. Příjemným překvapením jsou i nadále nízké náklady rizika. KB reportovala za 1Q 2016 tvorbu opravných položek a rezerv ve výši 225 mil. Kč (+106 % r/r), což v relativním vyjádření představuje 17 bazických bodů průměrného klientského úvěrového portfolia. Čistý zisk banky za 1Q 16 dosáhl 2 894 mil. Kč a „přebil“ očekávání analytické obce (2 681 mil. Kč) i naši optimističtější projekci (2 720 mil. Kč). Bez zahrnutí příspěvků do Fondu pojištění vkladů a Fondu pro řešení krize by čistý zisk banky zaznamenal meziroční pokles o 1,8 %.
- U akcií Komerční banky došlo k realizaci procesu štěpení a to v poměru 1:5. V praxi to znamená, že místo každé jedné akcie s původním nominálem bude nově akcionář vlastnit 5 akcií se sníženým nominálem.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
971,80	955,00	-1,73 %	906,30	999,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

Nováček pražské burzy zpevnil ve svém prvním obchodním měsíci od upisovacích hodnot o úctyhodných 12 %.

- Moneta Money Bank, dříve GE Money Bank, oznámila, že manažer emise J.P. Morgan částečně využil opci nadlimitního úpisu a ukončil stabilizaci emise. J.P. Morgan jako manažer primární emise akcií částečně využil opci nadlimitního úpisu a upsal 33,10 mil. akcií z 39,09 mil. akcií možných za upisovací cenu 68 Kč za akcii. Americký majoritní vlastní GE Capital tak nyní vlastní 42,5 % akcií společnosti. GE Capital a J.P. Morgan se dohodly 180denní lhůtě znemožňující převod akcií, tzv. lock-up period, která vyprší 2. listopadu. Dle oznámení z 6. května měl manažer emise J.P. Morgan působit jako agent pro stabilizaci s předpokládaným koncem stabilizace 4. června. V pátečním oznámení J.P. Morgan oznamuje, že cenová stabilizace byla prováděna pouze 6. května, v den uvedení emise na BCPP, za cenu 68 Kč. Období pro stabilizaci bylo k 20. květnu ukončeno.
- MONETA za uplynulý kvartál oznámila čisté provozní výnosy ve výši 2,77 mld. Kč oproti 3,05 mld. Kč před rokem. Čistý zisk meziročně klesl z loňských 1,18 mld. Kč na 1,08 mld. Kč. Čisté úrokové výnosy společnosti dosáhly úrovně 2,18 mld. Kč oproti 2,36 mld. Kč před rokem. Čisté poplatky a provize MONETA reportovala na úrovni 490 mil. Kč oproti 572 mil. Kč za loňský kvartál. Celkové provozní náklady společnosti klesly na 1,18 mld. Kč z loňských 1,39 mld. Kč. Z toho mzdové náklady stagnovaly na úrovni 517 mil. Kč, ostatní administrativní náklady však meziročně poklesly o 180 mil. Kč na 392 mil. Kč. Provozní zisk společnosti tedy dosáhl 1,59 mld. Kč (před rokem 1,66 mld. Kč). Rezervy a opravné položky vzrostly o 70 mil. Kč na 237 mil. Kč, což implikuje zisk před zdaněním ve výši 1,35 mld. Kč. Čistý zisk po zdanění dosáhl úrovně 1,08 mld. Kč. Společnost dnes oznámila, že celkové náklady rizika by měly v letošním roce dosáhnout 1 % průměrného úvěrového portfolia banky.

Tabulka č. 5 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank (Kč)

Cena 6. 5. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
68	76,3	+12 %	68	76,3

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

O2 Czech Republic

Akcie telekomunikační společnosti bez kurzotvorných ztrát ztratily v pátém kalendářním měsíci 2 %.

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

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
240	235	-2,08 %	214,80	241,50

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Po mimořádné události na jednotce fluidního katalytického krakování, která vedla k zastavení provozu kralupské rafinerie, oslabily akcie Unipetrolu v pátém kalendářním měsíci o výrazných 8,4 %.

- Unipetrol informoval, že kvůli mimořádné události na jednotce fluidního katalytického krakování ("FCC") v kralupské rafinerii, která nastala 17. května 2016, bude v následujících dnech zastaveno zpracování ropy v kralupské rafinerii. V důsledku toho bude výroba litvínovské rafinerie pokračovat v omezeném režimu a dále bude omezena výroba polypropylenu. V současnosti se očekává, že provoz kralupské rafinerie bude obnoven během několika týdnů. Přesný dopad na využití litvínovské rafinerie a výrobu polypropylenu a odhad negativního dopadu na finanční výsledky skupiny Unipetrol je nyní předmětem dalšího vyhodnocení a analýz.
- Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 21. června 2016 od 11h v Konferenčním centru CITY, Praha 4 – Nusle, Na Strži 1702/65. Rozhodným dnem k účasti na valné hromadě společnosti je 14. červen 2016. Na valné hromadě se bude mimo jiné hlasovat o výplatě dividendy ve výši 5,52 Kč na akcii, kterou navrhuje představenstvo. Pokud bude tento návrh odsouhlasen, společnost vyplatí dividendu ze zisku poprvé od roku 2008. Rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven 14. červen 2016.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
191	175	-8,38 %	170,20	191,00

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Fortuna reportovala za první tři měsíce letošního roku slabší provozní ziskovost. Její akcie v květnu ztratily 2 %.

- Fortuna oznámila výsledky svého hospodaření za první čtvrtletí 2016. Fortuna navázala na silnou dynamiku přijatých sázek z předchozího roku a meziročním nárůstem přijatých sázek o 26 % mile překvapila. Fortuně však navzdory silnému růstu přijatých sázek zůstalo za 1Q 2016 ze vsazených peněz klientů vzhledem k vyššímu zdanění a nízkým maržím méně peněžních prostředků než v 1Q 2015. Výnosy Fortuny meziročně klesly o 2 %. Přestože jsme za 1Q 2016 očekávali vzhledem k vyšším provozním nákladům a vyššímu zdanění výrazný propad provozního zisku před odpisy, slabá úroveň reportované hodnoty EBITDA při 4,6 mil. EUR je pro nás zklamáním. Fortuna navázala na silnou dynamiku přijatých sázek z předchozího roku a meziročním nárůstem přijatých sázek o 26 % mile překvapila. Fortuně však navzdory silnému růstu přijatých sázek zůstalo za 1Q 2016 ze vsazených peněz klientů vzhledem k vyššímu zdanění a nízkým maržím méně peněžních prostředků než v 1Q 2015. Výnosy Fortuny meziročně klesly o 2 %. Přestože jsme za 1Q 2016 očekávali vzhledem k vyšším provozním nákladům a vyššímu zdanění výrazný propad provozního zisku před odpisy, slabá úroveň reportované hodnoty EBITDA při 4,6 mil. EUR je pro nás zklamáním. Celkově vnímáme výsledky mírně negativně. Celková výše přijatých sázek Fortuny vzrostla v prvním čtvrtletí 2016 o 26,3 % na 251,7 mil. EUR. Výše hrubých výher dosáhla za první čtvrtletí 2016 38,1 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 7,6 %. Výnosy Fortuny zaznamenaly v 1Q 2016 meziroční pokles o 2 % a dosáhly úrovně 24,6 mil. EUR. Zklamáním je pro nás reportovaná hodnota konsolidované EBITDA ve výši 4,6 mil. EUR, což v meziročním srovnání znamená pokles o výrazných 37,1 %. Meziroční pokles provozního zisku před odpisy byl způsoben převážně zvýšením sázkové daně v ČR, nepříznivým vývojem marží a nárůstem provozních nákladů. Navzdory výraznému poklesu provozního zisku na úrovni EBITDA potvrdil management společnosti výhled pro letošní rok, který počítá s objemem přijatých sázek až do výše 1 010 mil. EUR a snížením hodnoty EBITDA o 10 – 15 % oproti roku 2015.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
87,90	86	-2,16 %	82,80	90,60

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Reportované výsledky hospodaření za první tři měsíce nepřinesly růstový impuls ani pro akcie Pegasu, které v květnu odevzdaly 4 %.

- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2016. Společnost Pegas svými provozními výsledky za první letošní čtvrtletí nepřekvapila trhy. Výnosy téměř v souladu jak s naším očekáváním (55,4 mil. EUR), tak odhady trhu (55,2 mil. EUR) meziročně poklesly o 9 % na 55,1 mil. EUR. Loňský první kvartál byl z hlediska výnosů silný, když pozitivně působila téměř rekordní výroba (a tím i dobré prodeje), posílení dolaru vůči euru (což pozitivně ovlivnilo tržby z egyptského závodu) a rovněž vyšší ceny polymerů, které se díky mechanismu přenesení cen promítly do cen finální produkce a tedy do výnosů za 1Q 2015. I v prvním letošním čtvrtletí Pegas vykázal velmi slušnou výrobu (26 tis. tun, meziročně pouze o 0,6 % nižší, my jsme očekávali mírně pod 26 tis.), objemy prodeje byly podle slov managementu dokonce meziročně vyšší, nicméně absence loňského pozitivního kurzového vlivu a především výrazně nižší efekt mechanismu přenesení cen způsobil, že výnosy za 1Q 2016 v souladu s našimi předpoklady zaznamenaly pokles. Pokles výnosů se v souladu s odhady promítl do meziročního snížení provozního zisku EBITDA. Ten v 1Q 2016 dosáhl úrovně 11,6 mil. EUR (-8,1 % y/y). Čistý zisk dosáhl pouze 0,5 mil. EUR, když byl negativně ovlivněn nerealizovanými kurzovými ztrátami z účetního přecenění některých rozvahových položek. Management potvrdil letošní výhled na úrovni EBITDA 43-49 mil. EUR. Rozhodnutí ohledně nové linky plánuje vedení učinit v polovině června.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
830	796,50	-4,04 %	770	833

Zdroj: Bloomberg

CME

Navzdory pokračujícímu nákupu akcií mediální společnosti ze strany aktivistického investora TCS Capital Management oslabily akcie CME v květnu o 2,5 %.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti CME (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
63,70	62,10	-2,51 %	55,50	66,50

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny se staly v květnu se ziskem 1,6 % druhým nejvýkonnějším titulem pražské burzy.

- Pojišťovací skupina reportovala výsledky za 1Q. Hrubé předepsané pojistné kleslo o 1,8% na 2,71 mld. EUR. Složený poměr, tzn. souhrn škodného poměru a nákladovosti stoupnul meziročně o 1,5% na 97,8%. Zisk před zdaněním poklesnul o 22,5% na 101,5 mil. EUR. Vedení zopakovalo svůj výhled pro letošní rok, když předpokládá zdvojnásobení zisku před zdaněním na 400 mil. EUR.
- Česko-slovenská investiční skupina Arca Capital informovala, že je vlastníkem zhruba 1% podílu společnosti VIG. Vedení Arca Capital je přesvědčeno o podhodnocenosti titulu.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2016)

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG (Kč)

Cena 30. 4. 2016	Cena 31. 5. 2016	Změna (%)	Min. v květnu 2016	Max. v květnu 2016
538	546,50	+1,56 %	495	546,90

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 23 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v květnu 2016



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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

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 nenese 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 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 zájmů 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