

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2017)

Souhrn

Ve třetím kalendářním měsíci se v rámci zámořských akciových indexů nejlépe dařilo technologickému indexu Nasdaq, který v porovnání s únorovými závěrečnými hodnotami zpevnil o 1,5 %. Široký akciový index S&P 500 zakončil březen na téměř totožných hodnotách (2 363 b.), na kterých jej začínal. Z triumvirátu hlavních amerických akciových indexů se se nejhorší výkonností během uplynulého měsíce prezentoval tradiční index Dow Jones, který ztratil 0,7 %.

Na starém kontinentu zažili akcioví investoři žně v Německu, když tamní akciový index DAX posílil v průběhu března o 4 %. O téměř 18 % posílila v březnu německá bankovní skupina Commerzbank, která těžila z mírně jestřábí rétoriky představitelů ECB. Druhý nejvýkonnější titul německého indexu (se ziskem 15,5 %) představovala energetická společnost RWE. Z převládajícího pozitivního sentimentu v evropském bankovním sektoru naopak nedokázala vytěžit nic investiční banka Deutsche Bank, která se ztrátou 2,7 % představovala v březnu největšího propadlíka německého indexu. Deutsche Bank zaskočila v březnu investory plánem na posílení svého kapitálu emisí nových akcií.

Z dobré březnové výkonnosti bankovních titulů těžila i domácí pražská burza, když hodnota indexu PX během měsíce vzrostla o téměř 3 %. Největším přírůstkem se pyšnila rakouská bankovní skupina Erste Bank, která posílila o 11 %. Polský akciový index WIG 30 se prezentoval se ztrátou 1 % o poznání slabší výkonností. Rovněž investoři v Maďarsku museli zkousnout propad tamějšího akciového indexu o 1,3 %.

Na komoditním trhu se nedařilo ropě, která ztratila za březen 6 %. Hodnota zlata se za březen téměř nezměnila (+0,1 %), stejně jako tomu bylo v případě druhého nejznámějšího drahého kovu – stříbra (-0,25 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za březen 2017

Index	1. 3. 2017	31. 3. 2017	Změna
PX	953,92	981,15	+2,85 %
WIG 30	2 542,74	2 516,38	-1,04 %
BUX	32 001,33	31 634,26	-1,33 %
DAX	11 834,41	12 312,87	+4,04 %
S&P 500	2 363,64	2 362,72	-0,04 %
Dow Jones	20 812,24	20 663,22	-0,72 %
Nasdaq	5 825,44	5 911,73	+1,48 %
DJ STOXX 600	370,24	381,14	+2,94 %
Zlato	1 248,33	1 249,35	+0,08 %
Stříbro	18,31	18,266	-0,25 %
Ropa WTI	54,01	50,60	-6,03 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2017)

PX index

ČEZ

- Společnost ČEZ zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2016, resp. celý rok 2016. ČEZ představil relativně silný 4Q 2016, když na úrovni výnosů, provozního zisku EBITDA a očištěného čistého zisku překonal jak naše odhady, tak očekávání trhu. Podle našeho názoru se tak příznivě projevil slušné objemy prodeje jak elektřiny, tak zemního plynu. Vedle toho ČEZ realizoval nižší náklady na emisní povolenky, než jsme předpokládali. EBITDA zisk tak ve 4Q 2016 meziročně poklesl o 14,4 % na 14,3 mld. Kč, zatímco naše odhady byly posazeny na hladinu 12,7 mld. Kč a tržní konsensus činil 13,05 mld. Kč. Vedle výše zmíněných příznivých faktorů se do lepší než očekávané EBITDA promítly také příznivější výsledky z rumunské výroby, kde ČEZ na základě rozhodnutí tamního regulátora z konce loňského září získal zpět za období od 2013 – 2015 přiděl zelených certifikátů, což mělo pozitivní efekt do EBITDA za 4Q 2016 ve výši 0,9 mld. Kč. Lepší provozní ziskovost se tak pozitivně projevila i do očištěného čistého zisku, který dosáhl úrovně 2,9 mld. Kč, zatímco náš odhad, resp. tržní konsensus činil 1,1 mld. Kč, resp. 1,54 mld. Kč. Vedle příznivější provozní ziskovosti se do očištěného čistého zisku pozitivně projevily i mírně nižší odpisy. Celkově tak díky relativně silnému 4Q 2016 ČEZ výrazněji překonal svůj listopadový celoroční výhled hospodaření, když EBITDA za rok 2016 dosáhla 58,1 mld. Kč (výhled 56 mld. Kč) a očištěný čistý zisk činil 19,6 mld. Kč (výhled 18 mld. Kč). Zatímco samotné výsledky za 4Q 2016 hodnotíme pozitivně, tak výhled EBITDA na letošní rok ve výši 52 mld. Kč hodnotíme negativně, když náš předpoklad se pohyboval blízko 56 mld. Kč. Výhled letošního očištěného čistého zisku tentokrát stanovil management poměrně široký, a to v rozmezí 12 – 17 mld. Kč. Vzhledem k tomu, že horní hranice tohoto výhledu je podmíněna potenciálním ziskem ve výši 4,8 mld. Kč souvisejícím s potenciální konverzí konvertibilních dluhopisů do akcií MOL (jenž ovšem nemusí být naplněn), tak na výhled očištěného čistého zisku rovněž nenahlížíme příliš pozitivně, když náš odhad činil 15 – 16 mld. Kč. Management navzdory původním předpokladům dnes zveřejnil svůj návrh dividendy na letošní rok ve výši 33 Kč na akcii. Tento návrh dividendy je v souladu s naším očekáváním a podle našeho názoru znamená velmi solidní 7,6% dividendový výnos. ČEZ navýšil výplatní poměr z 60 – 80 % na 60 – 100 % očištěného čistého zisku a chce ho udržet po dva roky, než bude připraven nový strategický plán.
- ČEZ oznámil výsledek zpětného odkupu konvertibilních dluhopisů a konečný objem blokového prodeje akcií MOL. Téměř všichni držitelé konvertibilních dluhopisů nabídku zpětného odkupu využili. ČEZ tak odkoupil 98,8 % dluhopisů, konkrétně 463,1 mil. EUR z celkového objemu 470,2 mil. EUR. Proti tomuto odkupu bude realizován blokový prodej akcií společnosti MOL, a to v objemu 7 561 372 kusů akcií, což odpovídá objemu odkoupených dluhopisů. Zisk před zdaněním z této transakce by se tedy měl pohybovat poblíž 3,4 mld. Kč, jak již včera ČEZ indikoval. Tento mimořádný příjem bude součástí očištěného čistého zisku, jenž je základnou pro výpočet dividendy. ČEZ v minulém týdnu při zveřejnění výsledků za rok 2016 oznámil letošní výhled očištěného čistého zisku v širším rozmezí 12 – 17 mld. Kč právě s ohledem na možný potenciální zisk plynoucí z transakcí souvisejícími s konvertibilními dluhopisy. Dnešní zpráva tak indikuje, že letošní očištěný čistý zisk by se mohl pohybovat kolem 15 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
450,50	436	-3,23 %	430,10	459,80

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Ratingová agentura S&P zvýšila hodnocení Erste Group na „A-“, z původního „BBB+“. Výhled byl upraven ze stupně „pozitivní“ na „stabilní“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
746,60	828,20	+11 %	744,20	840

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Podle informací ekonomického týdeníku Euro jedná italská bankovní skupina UniCredit o prodeji svých aktivit v České republice a na Slovensku. Jako zájemci jsou zmiňováni mateřská společnost Komerční banky Société Générale a Moneta Money Bank. Týdeník v případě uzavření dohody zmiňuje částku 90 miliard korun, kterou by italská společnost mohla inkasovat. Tiskové oddělení Komerční banky i UniCredit prozatím odmítli spekulace jakkoli komentovat. V případě sloučení aktiv Komerční banky a UniCredit by vznikla nová bankovní tuzemská jednička.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2017)

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
917	940	+2,50 %	916,40	976,90

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- O2 Slovakia vyplatí svému vlastníkov O2 Czech Republic podíl ze zisku za rok 2016 ve výši 40,7 mil. EUR. Výplata podílu na zisku bude součástí zisku O2 Czech Republic za rok 2017.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
273	283	+3,7 %	268,0	284,9

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Skupina Unipetrol představila hlavní provozní a strategické cíle pro roky 2017-2018. Celková EBITDA LIFO by podle plánu měla v dvouletém období dosáhnout 19,7 mld. Kč, z toho 17,5 miliardy v segmentu downstream a 2,3 miliardy v maloobchodním segmentu, počítá se také s navýšením maloobchodního tržního podílu až na 20,7 procenta v roce 2018. Společnost plánuje investice ve výši 16,3 miliardy korun a dokončení výstavby nové polyetylenové jednotky. Management očekává systematické zvyšování dividendy.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
212,0	229,6	+8,3 %	210,50	230,60

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Podle zpráv agentury Reuters má investiční skupina Penta zájem vykoupit 100% podíl akcií Fortuny a plánuje stáhnout akcie sázkařské společnosti z obchodování v Praze a Varšavě. „Penta se rozhodla delistovat Fortunu, navýšit podíl na 100 % a dále pokračovat v začaté transformaci jako soukromá společnost“, prozradil mluvčí Penty Ivo Mravinac. Dceřinná společnost Penty Fortbet Holdings v současnosti drží ve Fortuně majoritní podíl ve výši 68,25 %. Dnes zveřejnila zájem skoupit veškeré akcie sázkařské společnosti za ceny 98,69 Kč za akcii v České republice a za 15,43 zlotých v Polsku. Akcie bude vykupovat Česká spořitelna.
- Sázkařská Fortuna převezme rumunský byznys od svého majoritního akcionáře, společnosti Fortbet Holdings, dceřiné společnosti Penta Investment. Představenstvo a dozorčí rada Fortuny schválily záměr převzít rumunské společnosti Bet Active Concept, Bet Zone, Public Slots a Slot Arena od společnosti Fortbet, která je zároveň majoritním akcionářem Fortuny. Společnosti v současné době dokončují smlouvu o koupi akcií, objem akvizice je cca 47 mil. eur, z toho 15 mil. je s odloženou splatností o 48 měsíců. Fortuna uhradí navíc cca 3 mil. EUR dluhu prodávajícího. Část bude financována úvěry s variabilním úrokem a očekávanou splatností 6 let. Transakci musí schválit akcionáři, dokončení se očekává ve druhém čtvrtletí letošního roku. V pozvánce na mimořádnou valnou hromadu, která se uskuteční 26. dubna 2017, byla zveřejněna čísla vztahující se k hospodaření akvizovaných společností. Celkové přijaté sázky za uvedené společnosti činily v roce 2016 224 mil. EUR, výnosy dosáhly 32 mil. EUR a konsolidovaný ukazatel pro forma EBITDA (se zahrnutím všech 4 společností) by dosáhl za rok 2016 2,5 mil. EUR.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 3. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
99	108	+9,3 %	96,15	110

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Pojišťovna VIG představila předběžné výsledky za rok 2016 a návrh dividendy. Zisk před zdaněním dosáhl 406,7 mil. EUR, mírně tak překonal výhled i odhady. Hrubé předepsané pojistné meziročně vzrostlo o 0,3 %. Předepsané

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2017)

pojistné vzrostlo ve všech produktových kategoriích s výjimkou jednorázově placeného životního pojištění, které pojišťovna omezuje kvůli nízkým úrokovým sazbám. Bez tohoto produktu by pojistné vzrostlo o 4,4 %. Na hlavních trzích společnost nezaznamenala výraznější změnu, dařilo se jí na nových trzích. Finanční výsledek hospodaření, respektive výnosy z investic, meziročně klesl o 7,8 % na 958,8 mil. EUR. Kombinovaný poměr dosáhnul 97,3 %. Pojišťovací skupina zamýšlí do roku 2019 dosáhnout hrubého předepsaného pojistného ve výši 9,5 mld. EUR a navýšit zisk před zdaněním na 450 až 470 mil. EUR navzdory negativnímu vlivu nízkých úrokových sazeb na finanční výsledky. Kombinovaný poměr by měl klesnout k 95 %. Dividendová politika výplat alespoň 30 % čistého zisku po minoritách zůstává beze změny. Vývoj dividendy by měl následovat růst výsledků. Management společnosti navrhuje zvýšit dividendu z loňských 0,6 EUR na 0,8 EUR na akcii.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
608,4	609,9	0,25 %	601,7	642,2

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil výsledky hospodaření za 4Q 2016, resp. celý rok 2016. Společnost ve 4Q 2016 vykázala meziroční pokles výnosů o 18,5 % na 48,6 mil. EUR, což bylo mírně níže jak oproti našemu odhadu ve výši 51,9 mil. EUR, tak ve srovnání s tržním konsensem (52,07 mil. EUR). Mírně slabší výnosy mohly být podle našeho názoru způsobeny mírným navýšením skladových zásob, což mohlo tlumit prodeje. Samotná výroba činila 26 tis. tun a byla v souladu s naším očekáváním. Stěžejní ukazatel provozní ziskovosti, tedy EBITDA zisk se však vyvíjel ve 4Q 2016 lépe než jsme odhadovali a než odhadoval trh. Dosáhl úrovně 12,6 mil. EUR (naš odhad činil 10,9 mil. EUR, trh očekával 11,59 mil. EUR). I přes negativní dopad přecenění opčního akciového plánu (což navyšovalo osobní náklady) se Pegasu dařilo vykázat celkově nižší provozní náklady což se promítlo do velmi solidní EBITDA marže ve výši 25,9 % (zatímco náš odhad činil 21,1 %). EBITDA za celý rok 2016 dosáhla úrovně 46,7 mil. EUR (+5,4 % y/y) a Pegas tak pohodlně naplnil svůj výhled, jenž byl posazen do intervalu 43 – 49 mil. EUR. Čistý zisk ve 4Q 2016 meziročně poklesl o 77,8 % na 1,8 mil. EUR.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
835	822	-1,6 %	811,9	853,1

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Společnost zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která proběhne 24. dubna od 10.00 hodin. Z pozvánky je zřejmé, že dividendu ve výši 9,8 Kč na akcii bude splatná dne 26. června.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2017	Max. v březnu 2017
85,30	85,8	+0,6 %	83,8	86,9

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediační skupina Central European Media Enterprises oznámila snížení průměrných nákladů na dluh z 8,75 % na 7,25 %, na kterém se dohodla se společností Time Warner, majoritním akcionářem a ručitelem. Průměrný náklad na dluh klesl o 1,5 procentního bodu na 7,25 %. Úrok u dluhů splatných v letech 2018 a 2019 klesne o 1,25 procentního bodu, úrok u dluhu splatného v roce 2021 klesne o 1,75 procentního bodu. Úroková míra dluhu by mohla klesnout až na 5,0 % v závislosti na vývoji poměru čistého dluhu vůči provoznímu zisku, uvádí společnost. O dalších 0,5 procentních bodů by úroková míra mohla klesnout v případě, pokud výše dlouhodobé úvěrové linky bude do konce září 2018 nižší než 815 mil. EUR. „V průběhu jednoho roku jsme snížili průměrné náklady na dluh o 4,5 procentních bodů. Tato transakce, kterou umožnilo pokračující zlepšení našich finančních a provozních výsledků, prokazuje naše trvalé odhodlání dlouhodobě zhodnocovat vlastní kapitál a pokračující podporu našeho největšího akcionáře,“ uvedli výkonní ředitelé společnosti Del Nin a Mainusch.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2017)

„Nové nastavení úrokové míry, které se vztahuje na všechny splatnosti dluhu, má za následek okamžité a výrazné snížení našich nákladů na dluh, snižuje naše potenciální budoucí náklady na financování a udržuje současnou flexibilitu struktury našeho dluhu. Tyto úspory nám poskytují lepší pozici pro splnění našich plánů na snížení zadlužení a zlepšení finanční pozice společnost,“ uvedli v prohlášení. Společnost očekává, že do konce roku 2018 na nižších úrocích uspoří nejméně 30 mil. USD, což jí pomůže urychlit strategii snižování zadluženosti, která počítá se splacením výrazné části dluhu v roce 2018.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2015	Max. v březnu 2017
72	77	+6,9 %	71,1	81,8

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Společnost Kofola ČeskoSlovensko zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2016, resp. celý rok 2016. Kofola ve 4Q 2016 vykázala meziroční pokles tržeb o 3,5 % na hladinu 1573 mil. Kč, což bylo mírně pod naším očekáváním ve výši 1609 mil. Kč. Podle našich předpokladů byl meziroční pokles tržeb dán zejména nepříznivým vývojem v Polsku, kde výnosy klesly o 21 % y/y na 349 mil. Kč vlivem nižším prodeji privátních i vlastních značek. Naproti tomu solidně se vyvíjely tržby na českém trhu s meziročním růstem o 3,7 % na 695 mil. Kč. Za naším očekáváním byly výnosy v Adriatickém regionu (Slovensko, Chorvatsko). V posledním loňském čtvrtletí dosáhly úrovně 160 mil. Kč (+8,1 % y/y), zatímco naše prognóza byla posazena na hladině 205 mil. Kč. Provozní ziskovost však překonala naše očekávání, když Kofola vykázala výraznější pokles provozních nákladů. Zisk EBITDA tak ve 4Q 2016 meziročně vzrostl o silných 86,9 % na 213 mil. Kč, zatímco náš odhad činil 182 mil. Kč. Námi očekávaný příznivý efekt doznívajících rozvojových nákladů souvisejících jak s tuzemským segmentem HoReCa a tuzemskými UGO bary, tak s adriatickým regionem byl tedy ještě o něco příznivější, než jsme odhadovali. To se konkrétně promítlo do meziročního poklesu nákladů na prodeje o 10 % na 974 mil. Kč. EBITDA marže dosáhla slušných 13,5 %. Výše uvedené pozitivní vlivy se pak projeví i do provozního zisku po odpisech (EBIT), který se ve 4Q 2016 přehoupnul z předloňské ztráty 19 mil. Kč do kladné úrovně 79 mil. Kč (náš odhad 54 mil. Kč). Díky příznivému vývoji na provozní úrovni hospodaření se Kofola dostala v posledním loňském čtvrtletí z předloňské čisté ztráty ve výši 83 mil. Kč do čistého zisku 13 mil. Kč.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2015	Max. v březnu 2015
400	402,2	+0,55 %	391,00	407,80

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

- Tabáková společnost Philip Morris ČR představila výsledky za rok 2016 a návrh dividendy, které překonaly očekávání. „Konsolidované tržby bez spotřební daně a DPH ve výši 11,5 mld. Kč se zvýšily o 5,4 % v porovnání s předchozím rokem, a to zejména v důsledku příznivého vývoje objemu prodeje a míry zastoupení jednotlivých značek v prodeji v České republice a na Slovensku a zároveň příznivým vývojem cen v České republice,“ uvedla společnost ve výroční zprávě. Odbyt v roce 2016 vzrostl o 2,9 % na 13,2 mil. ekvivalentních jednotek. Společnost se dařilo na domácím českém trhu, kde odbyt vzrostl o 3,9 % a tržby o 5,7 % na 6,0 mld. Kč. Slovensko rostlo pouze 0,7% tempem, tržby o 1,1 % na 102 mil. EUR. Tržby za výrobní služby dosáhly 2,7 mld. Kč. Zisk na akcii v roce 2016 vzrostl na 1008 Kč z 936 Kč. Tržní podíl v ČR v roce 2016 vzrostl z 45,9 % na 46,1 %, na Slovensku o 0,1 p. b. na 57,1 %. Celkový trh cigaret v ČR vzrostl o 0,1 % na 20,5 mld. ks. cigaret, na Slovensku klesl o 0,3 % na 7,1 mld. ks. Management navrhuje vyplatit dividendu 1000 Kč, což překonává jak průměrný odhad 935 Kč, tak i nejoptimističtějších 960 Kč z pěti odhadů analytiků oslovených agenturou Reuters.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 28. 2. 2017	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v březnu 2015	Max. v březnu 2015
13 299	13 570	+2,04 %	13 151	13 577

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované 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 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.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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