

### Česká republika

Pražská burza nadále vylepšuje své letošní statistiky a posouvá své maximální hodnoty. Index PX vzrostl třetí týden v řadě a připsal si 1,36 %. Největší zásluhu na tomto pohybu má nadále emise Avastu, která si připsala dalších 3,76 % a nadále vylepšuje svá historická maxima. Na nová lokální maxima se posunula Erste Group (+4,27 %), která tradičně nejvíce těží z nadále dobrého globálního sentimentu. Dařilo se i Komerční banka, která se již začala vzdalovat od hranice 800 Kč a z technického pohledu se rýsuje možnost dalšího posunu na vyšší hodnoty. Titul si na týdenní bázi připsal 0,93 %. Moneta oscillovala v průběhu týdne kolek hranice 85 Kč, páteční obchodování v rámci rebalace indexů přineslo dílčí pokles a titul uzavíral na 84 Kč s týdenní ztrátou 0,65 %. Kofola pokračuje v přeskupování svých aktivit a po opuštění polského trhu přistoupila ke stejnému kroku i v případě Ruska (prodej firmy Megapack). Titul výrazněji nereagoval a zavíral beze změny na 282 Kč. Akcie ČEZu se mírně v průběhu týdne zvedaly a a dostaly se na hranici 510 Kč, páteční závěr byl však nakonec nižší a titul posílil pouze ne nepatrných 0,1 %. Dozorčí rada potvrdila pokračování stávajících vrcholových manažerů. Ministr Havlíček se opětovně vyjádřil, že projekt výstavby nových jaderných bloků bude pro ČEZ ziskový, bližší podrobnosti však stále scházejí. Nejvýrazněji v červených číslech se pohybovaly akcie O2, které oslabily o 1,71 %. Přes 1 % poklesly rovněž akcie Stock Spirits. Parlament posvětil zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků.

Index	13. 12. 2019	20.12. 2019	Změna
PX	1 093,41	1 108,30	+14,89 (+1,36 %)

#### Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (listopad): aktuální hodnota: -0,1%, očekávání trhu: -0,1%, předchozí hodnota: -0,3%
- **Index výrobních cen** (y-y) (listopad): aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Oznámení repo sazby** (18. prosince): aktuální hodnota: 2,00 %, očekávání trhu: 2,00 %, předchozí hodnota: 2,00 %
- 

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 16/12** - Ministr průmyslu a obchodu Karel Havlíček pro agenturu Bloomberg prohlásil, že projekt výstavby nového jaderného zdroje bude pro ČEZ ziskový. Jeho slova sice v sobě skýtají určitý optimistický nádech pro ČEZ, resp. akcie ČEZu, nicméně bez uvedení konkrétnějších závěrů vnímáme toto vyjádření neutrálně. Dále uvedl, že stát a ČEZ jsou připraveni podepsat smlouvy, které budou řešit rizika spojená s výstavbou a měly by přinést rozumné řešení, jenž bude přijatelné i pro minoritní akcionáře ČEZu. V tomto směru ministr Havlíček opět neřekl nic nového. První rámcová, resp. druhá konkrétnější smlouva mezi státem a ČEZem, jsou v podstatě před dokončením a podle posledních vyjádření by měly být podepsány v 1Q 2020. Smlouvy by měly řešit především poskytnutí garancí ČEZu ze strany státu včetně možnosti převodu celého projektu výstavby na stát, pokud by se ukázalo, že to nebude pro ČEZ výhodné.
- **ČEZ 17/12** - Skupina ČEZ oznámila, že podepsala s Evropskou investiční bankou úvěrovou smlouvu na podporu financování investičního programu obnovy a dalšího rozvoje distribuční soustavy v České republice, a to až do výše 330mil. EUR.
- **ČEZ 20/12** - Dozorčí rada ČEZ potvrdila, že v představenstvu i nadále budou pokračovat Michaela Chaloupková, ředitelka divize správa, a Martin Novák, ředitel divize finance. Představenstvo na svém zasedání následně rozhodlo o tom, že od 1. ledna budou v ČEZ tři zástupci generálního ředitele. Tomáš Pleskač bude zástupcem generálního ředitele pro rozvoj, Martin Novák zástupcem generálního ředitele pro provoz a Pavel Cyrani zástupcem generálního ředitele pro strategii a obchod. Od stejného data byl Pavel Cyrani zvolen místopředsedou představenstva.
- **Erste Group 18/12** - Rakouská skupina Erste informovala o zakoupení 22% podílu v české firmě Dateio, jež se zaměřuje na vývoj marketingového produktu poskytujícího slevy navázané na klientské platební karty. V první

## Česká republika

polovině roku 2020 by měla být tato inovace implementována v interentové platformě George. Podrobnější info Erste ohledně transakce neposkytla.

- Kofola 18/12** – Nápojářská společnost Kofola zveřejnila informaci, že její dceřiná společnost Alofok Limited prodává 50% podíl v ruské firmě «MEGAPACK», a to za cenu ve výši 5 milionů dolarů. Z tohoto titulu tak již Kofola nevlastní žádný přímý či nepřímý podíl ve společnosti «MEGAPACK». „**Po odchodu z polského trhu se Kofola stahuje z dalšího pro ni neperspektivního a rizikového trhu. K prodejní ceně ve výši 5 mil. USD (cca 115 mil. Kč) inkasovala navíc dodatečnou dividendu v objemu 14 mil. Kč. Celková letošní obdržená dividenda z této ruské investice pak činí 36 mil. Kč. Ruská investice v podobě 50% podílu v Megapacku byla nejadrovým byznysem, byla začleněna do skupiny historicky ještě v rámci tehdejší transformace (vzniku) skupiny (tedy ještě před vstupem Kofoly na burzu) a management se již delší čas netajil záměrem případně divestovat tento podíl. Prodej tak podle našeho názoru dává smysl.**“ uvedl analytik Fio banky Jan Raška.
- Moneta Money Bank 16/12** – Moneta v pátek pořádala konferenční hovor pro analytiku a investory k akvizici aktiv Wüstenrot, ze kterého shrnujeme nejdůležitější body. **Kapitálová pozice / dividendová politika:** 1) Akvizice by neměla ovlivnit záměr Monety vyplatit za rok 2019 a 2020 na dividendách minimálně 6,65 Kč na akcii. Od roku 2021 by transakce měla vést ke zvýšení dividendového potenciálu Monety. 2) Zpětný odkup akcií do výše až 1 mld. Kč schválený listopadovou valnou hromadou realizován v letošním ani příštím roce nebude. 3) V návaznosti na předpokládaný růst rizikově vážených aktiv o cca 33 mld. Kč absorbuje akvizice kapitál ve výši cca 5,3 mld. Kč 4) Moneta v návaznosti na představenou transakci plánuje posílit svou kapitálovou přiměřenost emisí T2 dluhopisů v prvním čtvrtletí 2020 v souhrnné výši až 2,6 mld. Kč. 5) Po vypořádání transakce by kapitálová přiměřenost Monety měla činit 15,9 – 16,1 %. **Strategické motivy akvizice** 1) Růst klientské báze o 340 – 350 tis. Rozdíl oproti dříve komunikovaným 400 tis. akvizovaných klientů představuje překryv stávajících klientů Monety a společnosti Wüstenrot. 2) Růst depozitní báze o 53 mld. Kč. 3) Zdvoujnásobení tržního podílu Monety v segmentu hypotečních úvěrů ze současných 3,1 % na 6 %. 4) Nové příležitosti pro křížové prodeje. **Dopad na hospodaření Monety** 1) Transakce by měla být vypořádána k 1. dubnu 2020. 2) Od roku 2021 očekává management Monety v návaznosti na realizovanou akvizici nárůst provozních výnosů o min. 1.4 mld. Kč oproti současnému výhledu (≥11,6 mld. Kč ve 2021). 3) Odhadovaný růst ziskovosti o 15 % oproti současnému výhledu očekává management Monety již ve Q2-Q4/2020 za předpokladu zachování souhrnné výše kapitálových požadavků na úrovni 14,9 %. 4) Transakce by měla vést v roce vypořádání k jednorázovému zisku z přecenění akvizovaných aktiv (cca 500 mil. Kč). V podobné výši ovšem Moneta vytvoří restrukturalizační rezervu (cca 400 mil. Kč), která by měla jednorázový zisk eliminovat. V roce 2020 by měla být zaúčtována restrukturalizační rezerva ve výši 300 mil. Kč, v roce 2021 pak zbývajících 100 mil. Kč. 5) Očekávané nákladové synergie z transakce (cca 6 % provozních nákladů Monety) by se měly v plné míře projevit v roce 2022. Společnost očekává nákladové synergie ve výši cca 300 mil. Kč. 6) Akvizice by měla mít pozitivní dopad na výši nákladů na riziko. Rizikové náklady skupiny Wüstenrot dosahují 20 – 25 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia, což je výrazně níže oproti projektovaným rizikovým nákladům Monety (70 – 80bps ve 2020). Moneta by měla být schopna snížit své náklady na riziko v relativním vyjádření na roční bázi o 10 bazických bodů. 7) Akvizice přináší rovněž příležitosti pro monetizaci portfolia nevykonných úvěrů.
- Moneta Money Bank 17/12** - Analytik Robert Brzoza ze společnosti PKO BP Securities přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank na 94,6 Kč z 83 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- Philip Morris ČR 17/12** - Sněmovna Parlamentu na jednání 17. prosince přehlasovala Senát a schválila zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků. Technické rezervy pojištěoven budou daňově uznatelné jen částečně. Balíček nyní dostane k podpisu prezident. „Spotřební daně z cigaret a tabáku, včetně zahřívávaného, stoupnou v příštím roce zhruba o deset procent. Podle ministerstva financí bude růst u minimální sazby 5,4 koruny na krabičku cigaret, tabákové firmy ale předpokládají zvýšení daňové zátěže na krabičku o 12 až 13 korun,“ uvádí HN.
- Stock Spirits 17/12** - Sněmovna Parlamentu na jednání 17. prosince přehlasovala Senát a schválila zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků. Technické rezervy pojištěoven budou daňově uznatelné jen částečně. Balíček nyní dostane k podpisu prezident. „V případě půllitrové láhve 40procentního alkoholu vzroste spotřební daň z nynějších 57 korun na 64,50 Kč. Unie výrobců lihovin už dříve uvedla, že v takovém případě zdraží láhev o 9,10 Kč. Piva ani vína se zvýšení sazeb netýká,“ napsaly Hospodářské noviny.
- Stock Spirits 19/12** - Druhý největší akcionář Stock Spirits, společnost Western Private Investments, chce, aby likérka vyplatila speciální dividendu a v obecné rovině přehodnotila firemní politiky kapitálové alokace, fúzí a akvizicí a dividend celkově. Akcionář držící ve firmě 10% podíl volá po výplatě speciální dividendy ve výši 0,1219 eur na akcii. „Investoři se v současné chvíli nacházejí mezi managementem zlepšujícím provozní výkonnost společnosti a správní radou, jež je neochotna vracet hotovost trpělivým akcionářům, a která dohlížela nad špatnou výkonností od IPO“ píše Western Private Investments v prohlášení.
- VIG 17/12** - Sněmovna Parlamentu na jednání 17. prosince přehlasovala Senát a schválila zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků. Technické rezervy pojištěoven budou daňově uznatelné jen částečně. Balíček nyní dostane k podpisu prezident. Technické rezervy pojištěoven budou nově daňově uznatelné pouze do výše stanovené evropskou směrnicí Solvency II.

### Očekávané události

- 24.-26./12 – na domácích akciových trzích se neobchoduje

## USA

Wall Street zaznamenal další silný týden a opět navýšila svoje maxima. Americké akciové indexy tak jsou před zkráceným vánočním obchodním týdnem na nejlepší cestě zakončit úspěšný rok se ziskem okolo 30 %. Akcie těží z optimistického sentimentu kvůli obchodní dohodě mezi Spojenými státy a Čínou a podpory od centrálních bank. Dařilo se především technologiím a zdravotnictvím. Čipovému sektoru pomohl výhled od producenta paměti Micron (+7,5 %). Kvůli protahování schválení návratu letadel MAX 737 zpět do vzduchu se management Boeingu (-4 %) rozhodl dočasně pozastavit jejich produkci. Investoři setřásli nervozitu z narůstající konkurence ve streamovacích službách a vraceli se do Netflixu (+12,8 %). Přepravní gigant FedEx znovu nedokázal svými kvartálními výsledky naplnit očekávání trhu a jeho akcie ztratily 10,5 %.

Index	13. 12. 2019	20. 12. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 135,38	28 455,09	+319,71 (+1,14 %)
S&P 500	3 168,80	3 221,22	+52,42 (+1,65 %)
NASDAQ Composite	8 734,88	8 924,955	+190,076 (+2,18 %)

### Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 52,5 b., očekávání trhu: 52,5 b., předchozí hodnota: 52,6 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 52,2 b., očekávání trhu: 51,8 b., předchozí hodnota: 51,6 b.
- **Průmyslová produkce (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -0,8 % / revize: - 0,9 %
- **Index předstihových ukazatelů (listopad):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %

### Firemní zprávy

- **FedEx 18/12** - Management společnosti snížil svůj výhled pro fiskální rok 2020 v rámci EPS adj. na 10,25 – 11,50 USD/akcii z původně předpokládaných 11,00 – 13,00 USD/akcii. Co se týče nákladů na kapitál, tak jejich projekce zůstala i po včerejším dni nezměněna na 5,9 mld. USD. Ke snížení výhledu dochází, jak tisková zpráva shrnuje, z důvodu nižších než očekávaných tržeb v rámci všech segmentů a nárůstu nákladů. Společnost kvůli těmto faktorům zároveň plánuje omezit nabírání nových zaměstnanců a více se zaměřit se na investice do technologií, zvyšování produktivity a snižování nákladovosti.
- **Cintas 18/12** - své hospodářské výsledky za 2QFY2020 reportovala společnost Cintas Corporation, která se zabývá nejrozličnějšími službami pro firmy od úklidových prací až po implementaci corporate identity. Organické tržby, které jsou korigovány o efekt akvizic a měnové vývoje, vzrostly v druhém čtvrtletí o 7,3 % (y-y). Hrubá obchodní marže vzrostla o 1,1 p.b. na 46,2 %, zatímco analytici podle agentury Bloomberg v konsenzu odhadovali nárůst pouze na 46 %. Společnost přistoupila ve světle aktuálních čísel k navýšení svého dosavadního hospodářského výhledu pro fiskální rok 2020: na úrovni tržeb tak nově předpokládá vývoj do rozmezí 7,29 – 7,33 mld. USD, zatímco doteď projektovala pouze 7,28 – 7,32 mld. USD. Co se týče EPS, tak u toho projektuje na konci fiskálu hodnotu 8,65 – 8,75 USD/akcii.
- **General Mills 18/12** – Organické tržby meziročně vzrostly o 1 %. Nárůstu tržeb nejsilněji pomohl růst v rámci segmentu zboží pro domácí mazlíčky. Hrubá obchodní marže vzrostla o 1,3 p.b. na 35,5 %. Jak už bylo naznačeno, tak se nejvíce dařilo segmentu zboží pro domácí mazlíčky, který meziročně navýšil své organické tržby o 16 %. Okem organických tržeb rostl také segment Asie & Latinské Ameriky, a to o 1 %. Ve světle tohoto měřítká stagnovaly segmenty Severo-amerického retailu a Služeb, zatímco o 1 % poklesnul ten zaštiťující Evropu a Austrálii. Tento propad byl pak umocněn i nepříznivým měnovým vývojem, a proto čisté tržby za tento region propadly dokonce o 5 %. Společnosti na většině ukazatelů potvrdila svůj dosavadní výhled pro FY20: organické tržby by tak měly meziročně vzrůst o 1 – 2 %. Provozní zisk očištěný od měnového vývoje by měl růst podle očekávání managementu o 2 – 4 %. U očištěné rozředeného zisku na akcii (adj. diluted EPS) se pak počítá s nárůstem o 3 – 5 %. Výhled pro konverzi volného cash flow však došel navýšení a nejnověji se projektuje jako 105 % z očištěného zisku po zdanění.
- **Paychex 18/12** - Firma podnikající v segmentu lidských zdrojů reportovala dnes před otevřením hlavních obchodních fází čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2020. Společnosti se podařilo mírně předčít konsenzuální očekávání u klíčových sledovaných ukazatelů, když celkové tržby meziročně vzrostly o 15 % a zisk na akcii v očištěné podobě v absolutním vyjádření o 5 centů (viz tabulka nahoře). Bez očištění o jednorázové položky by zisk na akcii byl o 2 centy výše. Očištěný zisk Ebitda ve druhém kvartále činil 398,8 milionů dolarů při průměrném analytickém očekávání posazeném na 386,4 milionů dolarů. Firma spolu se zveřejněním kvartálního reportu také mírně navýšila výhled pro celý fiskální rok. Nově projektuje nárůst zisku na akcii v rozmezí 9 % až 10 %, předchozí výhled činil růst o 9 %.
- **Accenture 19/12** - Accenture, globální společnost poskytující odborné služby a řešení v oblasti strategií, bezpečnosti a podpory podnikových procesů, zveřejnila výsledky svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020. Výsledky za uplynulé čtvrtletí překonaly očekávání. Firmě se vyplácí investice do rychle rostoucího

## USA

segmentu digitálních technologií a cloudových služeb. Hrubá marže v uplynulém čtvrtletí dosáhla 32,1 % oproti 31,1 % v prvním kvartálu předchozího roku. IT konzultační společnost přeměrovala svoji pozornost na poskytování digitálních a cloudových služeb. To zahrnuje vše od řízení marketingových strategií po přesun ke cloudovým řešením za účelem zvýšení marží. Společnost prognózuje upravený zisk na akcii v rozmezí 7,66 USD až 7,84 USD. Svůj výhled tak mírně snížila oproti původní hranici 7,81 USD. Tržby ve druhém čtvrtletí očekává na úrovni 10,85 až 11,15 mld. USD a meziročně by tak měly vzrůst o 6 % až 8 %. Provozní marži Accenture i nadále očekává v intervalu 14,7 % až 14,9 %, provozní cash flow v rozmezí 6,35 až 6,75 mld. USD a efektivní korporátní sazbu na úrovni 23,5 % až 25,5 %.

### Výsledky firem

#### Očekávané události

- 23/12 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 24/12 Richmond Fed index

## Německo

Německý DAX připsal 0,5 % a od začátku roku je aktuálně v plusu 26 %. Hlavní faktory stojící za posílením německých akcií jsou stejné jako v zámoří, tedy zklidnění geopolitického rizika a uvolnění měnových kohoutů. Na evropské indexy měl pozitivní vliv také výsledek voleb ve Velké Británii, kde absolutní většinu získala Konzervativní strana pod vedením Borise Johnsona. Několikaletá brexitová sága tak přece jen nakonec skončí vystoupením Británie z Evropské unie. Z reportovaných dat opět zklamal PMI z německého průmyslu. Vývoj ve službách naopak zůstal stabilní. Ekonomická očekávání dle institutu Ifo se opět o něco vylepšila. Spotřebitelská důvěra v Německu dle GfK se v prosinci neměnila, za celou eurozónu bylo ale reportováno zhoršení. Z jednotlivých akciových sektorů se v Evropě dařilo hlavně zdravotnictví nebo utilitám.

Index	13. 12. 2019	20. 12. 2019	Změna
DAX 30	13 282,72	13 318,90	+36,18 (+0,27 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 43,4 b., očekávání trhu: 44,6 b., předchozí hodnota: 44,1 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 52,0 b., očekávání trhu: 52,0 b., předchozí hodnota: 51,7 b.
- **Index IFO očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 93,8, očekávání trhu: 93,0, předchozí hodnota: 92,1

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 45,9 b., očekávání trhu: 47,3 b., předchozí hodnota: 46,9 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 52,4 b., očekávání trhu: 52,0 b., předchozí hodnota: 51,9 b.

#### Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 17/12** - Nezávislá ratingová agentura spadající pod S&P Global dnes potvrdila svůj dosavadní rating pro jeden z největších německých bankovních domů jako „stabilní“ na úrovni „BBB/A-2“. Podle jejich analytiků je nejslibnější změna zaměření investiční banky a vyřešení slabin v CRU (Capital release unit). I přes existující rizika, tak shledala agentura dosavadní vývoj plánu na restrukturalizaci za „dostatečný“, a proto dosavadní rating potvrdila. Připomeňme si však, že v létě mnozí významní analytici z Wall Street byli silně skeptičtí k programu Deutsche Bank, u kterého často referovali k možným rizikům spojených například s obecně nepříznivými podmínkami pro evropské banky anebo příliš ambiciózních cílů managementu bankovního domu. Deutsche Bank svůj plán na restrukturalizaci blíže specifikovala v červenci, kdy oznámila, že se plánuje vzdát svých segmentů Global Equities Sales a Trading Operations a v rámci celé divize investiční banky hodlá propustit okolo 18 tis. zaměstnanců, aby navýšila svoji ziskovost.
- **Fiat-Chrysler, Peugeot 18/12** - Fiat Chrysler a Peugeot se dohodly na fúzi: vzniknout tak dají čtvrté největší automobilce světa Italsko-americká společnost Fiat Chrysler Automobiles se po dlouhém jednání nakonec dohodla s francouzským konkurentem Peugeot na společné fúzi. Výsledná automobilka by měla být svými kombinovanými tržbami ve výši 170 mld. EUR čtvrtou největší na světě aspektem. Co se týče kombinovaného výstupu okem vyrobených vozů, tak ten dosahuje objemu 8,7 mil. prodaných vozů. Investoři FCA a Peugeotu budou shodně držet ½ akcií výsledné společnosti. Podle managementů automobilek dá fúze vzniknout leaderu na automobilovém trhu, kterému jeho velikost usnadní rozsáhlé investice do nových technologií. Společnosti očekávají, že k fúzi dojde v horizontu 12 – 15 měsíců v závislosti na schválení akcionáři a regulátorem.

#### Výsledky firem

##### Očekávané události - Německo

- 23/12 Index dovozních cen

##### Očekávané události – Eurozóna

## Upozornění

**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 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 nenesou 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědučím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)