

Česká republika

Pražská burza oslabovala ve všech seancích uplynulého týdne a má za sebou vůbec jednu z nejhorších týdenní bilancí za celou svoji historii. Index PX oslabil o 10,3 % a vrátil se pod hranici 1000 bodů. Výprodej na trzích byl plošného charakteru a fundamenty jednotlivých společností se příliš neřešily. Neřešila se ani charakteristika jednotlivých titulů, když výrazné poklesy zaznamenaly i defenzivní tituly. Výprodeje na trhu souvisely s globálním vývojem, když investoři na celém světě reflektovali obavy z dopadů nadále šířícího se koronaviru. Hluboko v červených číslech byly všechny tituly z Prime marketu. Dvouciferné ztráty si připsal ČEZ (-11,7 %), Erste Group (-11,4 %), VIG (-10,49 %) a Stock Spirits (-13,11 %). Výsledková sezona ustoupila částečně do pozadí a vše se obchodovalo primárně dle celkového sentimentu. Svě hospodaření představila v pátek Erste Group a od výprodejů by ji nezachránila asi ani extra dobrá čísla. Výsledky výraznější překvapení nepřinesly a tak se titul obchodoval v pátek až u 745 Kč. Z minim se titul nakonec přeci jen zvednul a v rámci páteční seance předvedl jednu z lepších výkonností, když končil na 766 Kč. Celoroční report zveřejnil rovněž Avast. Ten se příliš nelišil od dat již zveřejněných při problémech divize Jumpshot. Vedení očekává pozvolnější růst v příštím roce, když dodává, že „vizibilita“ tržeb je oproti předchozím rokům problematictější. S výsledky docházelo vesměs k mírnému snižování cílových cen od jednotlivých firem, které titul pokrývají. Pokles zaznamenaly i defenzivní tituly, když Philip Morris oslabil o téměř 9 %, telekomunikační společnost O2 přišla o 8,6 %. Vysoká prodejní aktivita byla na titulu vidět v páteční závěrečné aukci, když se zobchodoval objem za více jak 0,5 mld. Kč. Nejmenší pokles zaznamenaly akcie mediální CETV, které ztratily pouze 3,6 %. Valná hromada odsouhlasila prodej společnosti do rukou skupiny PPF. Výkyv v ceně přišel s prohlášením amerického senátora Rubia, který chce celou transakci nechat prošetřit.

Index	21. 2. 2020	28. 2. 2020	Změna
PX	1 089,32	977,11	-112,21 (-10,3 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (leden): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (leden): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- BCPP dnes na svých webových stránkách informuje, že na trhu START se bude od března obchodovat v denní frekvenci namísto dosavadní měsíční. Novinkou je také možnost emitovat nové akcie kdykoliv v průběhu roku, nikoliv pouze při START Days. Obchodování bude probíhat každý všední den, a to formou pravidelných dopoledních aukcí v intervalu od 9.00 hod. do 12:30 hod. Změna vstoupí v platnost od 12. března tohoto roku.

Firemní zprávy

- **Avast 25/2** - Analytici finanční skupiny HSBC dnes snížili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to z 620 pencí na 560 pencí (v přepočtu z cca 186 Kč na 168 Kč). Doporučení je ponecháno na stupni „kupovat“.
- **Avast 27/2** - Analytici britské finanční společnosti Barclays dnes snížili cílovou cenu pro akcie společnosti Avast o 70 pencí na 440 pencí (v přepočtu ze cca 154 Kč na 133 Kč). Doporučení zůstává na stupni *overweight*. Analytici švýcarské Credit Suisse snížili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast na 465 pencí z předchozích 480 pencí (v přepočtu na cca 140 Kč ze 145 Kč). Doporučení ponecháno na stupni *outperform*. Obdobný krok realizovala i skupina Jefferies, když došlo ke a to na 557 pencí z předchozí úrovně 602 pencí (v přepočtu na cca 168 Kč ze 182 Kč). Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.
- **Avast 27/2** - Kyberbezpečnostní společnost Avast dnes představila finální výsledky za rok 2019, návrh dividendy a výhled na rok 2020. Avast předběžně výsledky oznámil spolu s uzavřením divize Jumpshot, oproti kterým je dnes oznámená EBITDA stejná, zatímco výnosy a objednávky o něco vyšší. Dnešní čísla tak nejsou pro trh překvapení. Tržby meziročně vzrostly z 808,3 mil. USD na 871,1 mil. USD, očištěná EBITDA se posunula ze 447,7 mil. USD na 483 mil. USD. Čistý dluh na konci roku činil 1,8násobek očištěného zisku EBITDA. Avast

Česká republika

své podnikání rozděluje na tři hlavní části – Consumer Direct s 81 % podílem na očistěných výnosech, Consumer Indirect s 13% podílem a SMB s 6% podílem. Consumer Direct zahrnuje antiviry Avast, AVG a údržbový program CCleaner a vydělává přímým prodejem spotřebitelům. V roce 2019 tento segment dosáhl 10,7% organického růstu výnosů. Míra udržení zákazníků dosáhla 67 %, o 2 p. b. výše oproti IPO. Společnost navrhuje finální dividendu za rok 2019 splatnou v červnu ve výši 10,3 centů. Spolu s předběžnou tak celková dividendu vyplacená ze zisku za rok 2019 dosahuje 14,7 centů, meziročně o 8,1 % výše. V roce 2020 společnost očekává růst výnosů v řádu jednotek procent a stabilní EBITDA marži.

- **CETV 27/2** - Valná hromada mediální skupiny CME na mimořádném zasedání schválila prodej společnosti skupině PPF.
- **CETV 26/2** - Republikánský senátor Spojených států Marco Rubio vyzval v dopise směřovaném ministrům financí a spravedlnosti americkou vládu k prověření prodeje společnosti CME skupině PPF miliardáře Petra Kellnera. Ve své výzvě se Rubio odkazuje na zjištění serveru Aktuálně.cz, jenž zveřejnil informace o tom, že společnost Home Credit měla platit kampaň na podporu Číny v České republice. Senátor dokonce označil PPF za prostředníka zájmu asijské velmoci. „*Věřím, že tato transakce vyžaduje prověření, protože podkopává americké zájmy národní bezpečnosti související se střední a východní Evropou stejně jako s Čínou,*“ píše Rubio v dopise, když se odvolává na tzv. The Committee on Foreign Investment in the US (CFIUS), což je orgán vlády prověřující investice, které mohou ohrozit národní bezpečnost. Skupina PPF se proti Rubiovu dopisu ohradila, když v prohlášení píše, že senátor má vycházet z nepravdivých informací.
- **Erste Group 24/2** - Analytici Citigroup přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank na 39 EUR (978 Kč) z 37,2 EUR.
- **Erste Group 28/2** - Erste Group představila kompletní výsledkový report za 4Q/FY 2019, který vnímáme neutrálně. Na všech relevantních úrovních reportovala rakouská bankovní skupina čísla víceméně v souladu s konsensuálními tržními odhady. O detaily rozšířený výhled hospodaření pro letošní rok při dříve komunikované návratnosti vlastního kapitálu (RoTE) nad 10 % z našeho pohledu žádné nové významnější informace nepřinesl. Stejně tak potvrzení dříve indikovaného návrhu dividendy při 1,5 EUR / akcii by pro tržní účastníky nemělo představovat překvapení. Čistý úrokový výnos za 4Q/19 meziročně vzrostl o 1,6 % na 1,23 mld. EUR a mírně překonal naše i konsensuální odhady. Čistá úroková marže meziročně dosáhla ve 4Q/19 úrovně 2,2 % (2,33 % ve 4Q/18). Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly ve 4Q/19 výrazný meziroční růst o 8 % na 516 mil. EUR. Za celý rok 2019 dosáhly poplatkové výnosy banky výše 2 mld. EUR, čímž banka dosáhla jednoho ze svých dílčích cílů pro uplynulý rok. Provozní náklady ve 4Q/19 meziročně vzrostly o 4 % na 1,12 mld. EUR zejména vlivem meziročně vyšších osobních nákladů (+1 % y/y) a odpisů (+20 % y/y). Naopak ostatní administrativní náklady meziročně klesly. Poměr provozních nákladů k výnosům (C/I) dosáhl ve 4Q/19 v rámci středoevropského bankovního měřítka podprůměrné úrovně 60,3 % (59,0 % za FY/2019). Náklady na riziko dosáhly ve 4Q/19 hodnoty 82 mil. EUR mírně nad tržními odhady. V relativním vyjádření dosáhly rizikové náklady banky za celý rok 2019 velmi nízké úrovně při 7 bazických bodech průměrného úvěrového portfolia. Poměr rizikových úvěrů (NPL) Erste ke konci roku 2019 dosáhl nízké úrovně 2,5 % (3,2 % ve 4Q/18). Ostatní výsledek hospodaření byl ve 4Q/19 negativně ovlivněn jednorázovým odpisem goodwillu na slovenském trhu ve výši 165 mil. EUR v návaznosti na růst slovenské bankovní daně od začátku letošního roku. Čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl v souladu s konsensuálními tržními odhady výše 247 mil. EUR. Meziroční pokles čistého zisku o 56 % byl ovlivněn zejména odpisem goodwillu na Slovensku. Kapitálová příměřenost banky (CET1 13,8 %) zůstává na komfortní úrovni blízko střednědobého interního cíle banky (13,9 %). Návrh dividendy za rok 2019 dosáhne v souladu s dřívější indikací ze strany managementu banky 1,5 EUR/akcii. Výhled banky pro letošní rok zůstává, jak již bylo komunikováno ze strany managementu v rámci investorského dne, při očekávané návratnosti kapitálu (RoTE) nad 10 %. Úvěrové portfolio banky by mělo růst tempem v řádu středních jednotek procent. Čistý úrokový výnos i poplatkové výnosy by měly v letošním roce zaznamenat meziroční zlepšení. V návaznosti na pokračující růst osobních nákladů a investice do IT očekává vedení banky rovněž růst provozních nákladů. Rizikové náklady by v letošním roce měly zůstat pod úrovní 20 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia.

Očekávané události

- 3/3 HDP za 4Q

USA

Šíření koronaviru po světě tvrdě zasáhlo akciové trhy. Wall Street odepsala přes 10 % a zaznamenala historicky nejrychlejší korekci od svého vrcholu. Investoři se snažili postupně zohlednit možné ekonomické dopady do cen, když je evidentní, že oživení globální ekonomiky a firemních zisků se letos konat nebude a zvýšené valuace nebyly ospravedlnitelné. Indexy každý den odepisovaly kolem 3 % a půdu pod nohama našly až v pátek po vyjádření Fedu o připravenosti jednat. V rámci risk-off módu na trzích se vyprodávala v podstatě všechna riziková aktiva. Výhled na úrovni tržeb již snížily korporace jako Microsoft nebo Mastercard. Nejvíce ztrácel finanční sektor s očekávaným dalším snížením sazeb. O něco méně ztrácel například Netflix, když se dá předpokládat větší poptávka po streamovacích službách. Dařilo se pouze některým biotechnologiím jako Regeneron nebo Gilead Sciences.

Index	21. 2. 2020	28. 2. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	29 398,08	25 409,36	-3 853,05 (-12,36 %)
S&P 500	3 380,16	2 954,22	-383,53 (-11,49 %)
NASDAQ Composite	9 731,176	8 567,37	-1009,223 (-10,54 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (leden):** aktuální hodnota: -0,25, očekávání trhu: -0,18, předchozí hodnota: -0,35 / revize -0,51
- **Prodeje nových domů (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 7,9 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (leden - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: 2,4 % / revize 2,9 %

Firemní zprávy

- **Home Depot 25/2** - Řetězec domácího vybavení dnes před otevřením hlavní obchodní fáze zveřejnil kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnosti se podařilo předčít konsensuální analytická očekávání, což jde na vrub robustní růstové dynamiky amerického nemovitostního trhu. Nad odhady skončily jak celkové tržby, tak i ziskovost (viz tabulka výše). Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb¹⁾ pak v meziročním srovnání vzrostl o 5,2 %, což je o 50 bazických bodů výše oproti průměrnému analytickému odhadu. Jedná se také o citelné zrychlení dynamiky růstu, když v posledním čtvrtletí roku 2018 činilo tempo růstu 3,2 %. Na území Spojených států porovnatelné tržby činily 5,3 %, konsensuální odhad byl posazen na 4,8 %. Společnost spolu se zveřejněním kvartálních čísel reportovala výhled pro celý fiskální rok, který by pro porovnatelné tržby měl činit 3,5% až 4% růst; v relativním vyjádření by totožně měly růst i tržby celkové. Tato čísla již firma prezentovala dříve. Nově také zveřejnila výhled pro zisk na akcii, který projektuje na 10,45 dolarů, což je 9 centů pod analytickým konsensem. Provozní marže by měla za celý fiskální rok činit 14 %. Společnost oznámila navýšení dividendy o 10 % na 1,50 dolarů na akcii. V roce 2020 očekává zpětného odkupy akcií v minimálním objemu 5 miliard dolarů.
- **Macy's 25/2** – Maloobchodní řetězec Macy's dnes reportovala kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnost předčila konsensuální očekávání analytiků pro zisk na akcii v očištěné formě (viz tabulka). Bez očištění o jednorázové faktory by zisk na akcii činil „pouze“ 1,09 dolarů. Čisté tržby pak meziročně o 1,4 % poklesly, taktéž však překonaly konsensus trhu (viz tabulka). Hrubá marže společnosti v posledních třech měsících minulého roku poklesla o 70 bazických bodů na 36,8 % a mírně tak zaostala za odhadem ve výši 36,9 %. Zásoby firma v meziročním vyjádření vygenerovala nižší o 1,4 % na úrovni 5,19 miliard dolarů. CEO Jef Gennette si v tiskovém prohlášení zveřejněném ke kvartálnímu reportu pochvaloval silná čísla v „dovolenkové“ sezóně ve 4Q, která přišla po slabších číslech v předchozích čtvrtletích tohoto roku; Gennette tudíž nikterak nezakrýval nespokojenost s výsledky za celý rok.
- **Mastercard 25/2** - Zpracovatel plateb přistoupil ke snížení výhledu celkových výnosů v prvním čtvrtletí tohoto roku, když nově projektuje meziroční růst výnosů mezi 9 % - 10 %, což je o 2 až 3 procentní body nižší tempo růstu oproti původním odhadům společnosti. Jako důvod Mastercard uvádí vliv koronaviru na mezinárodní dopravu a spotřebitelskou aktivitu. Za celý fiskální rok pak společnost projektuje nárůst výnosů „na nižší hraně“ předchozího výhledu, který uváděl projekci růstu výnosů v nižších dvouciferných hodnotách. Zároveň však v prohlášení společnost dodává, že „je zde mnoho neznámých jako je durace šíření koronaviru a taktéž celkové zasažení populace.“ Hospodaření společnosti jinak zůstává silné, uvádí Mastercard.
- **Salesforce 26/2** - Americká společnost podnikající v cloudovém businessu, zejména v tzv. customer relationship managementu (CRM) neboli řízení vztahů se zákazníky, reportovala výsledky za čtvrté čtvrtletí. Tržby na konci fiskálního roku překonaly konsensus očekávání analytiků a očištěný zisk na akcii taktéž. Tržby meziročně vzrostly o 35 % a po očištění o vliv měnových kurzů o 34 %. Provozní cash flow meziročně vzrostlo o 29 % na 1,63 mld. USD. Tržby za celý fiskální rok činí 17,1 mld. USD. Provozní marže meziročně poklesla o 0,7 % na 3,1 %. Největšího meziročního nárůstu se společnost ve čtvrtém kvartálu těšila v oblasti EMEA (Evropa, Střední východ a Afrika), kde došlo k meziroční změně ve výši 49 % a firma tam tak dosáhla tržeb ve

USA

všl 1,009 mld. USD. V Americe její tržby činily 3,402 mld. USD s meziročním nárůstem 32 % a v asijsko-pacifickém regionu byl zaznamenán 28% nárůst na 440 mil. USD.

- **Mylan 28/2** - své hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál FY19 reportovala farmaceutická společnost Mylan. V domácím severoamerickém regionu se společnosti podařilo navýšit meziročně čisté tržby o 3 % na 1,13 mld. USD. Evropský trh vzrostl pohledem ukazatele tržeb o 2 % na 1,11 mld. USD. Nejvíce se vak dařilo ve zbylém světě, kde se tržby meziročně zvedly o 9 % na 927,9 mil. USD. Společnost předpokládá nárůst celkových tržeb v rámci probíhajícího fiskálního roku na 11,5 – 12,5 mld. USD. Ukazatel zisku před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA) by měl skončit v rozmezí 3,2 – 3,9 ml. USD. Výhled pro rok neobsahuje odhad dopadu navrhovaného spojení s Upjohn.
- **Autodesk 28/2** - Včera ve večerních hodinách reportovala své výsledky za 4Q fiskálního roku 2021 společnost Autodesk, která se zabývá vývojem SW pro projekci a konstruování a dala vzniknout slavným značkám jako AutoCAD či Revit. Celkový ARR, ukazatel očekávaných tržeb zakládajících se na ročních předplatných, vzrostl meziročně o 25 % na 3,43 mld. USD. Akvizice napomohly ukazateli k nárůstu o 126 mil. USD. Na celkových tržbách se podílely opakující se tržby 95 %. Volný cash flow reportován v výši 684 mil. USD. Autodesk očekává, že následující čtvrtletí přinese tržby ve výši 880 – 895 mil. USD. EPS (GAAP) by mělo pak zakončit mez 34 – 40 centy/akcií. Za celý fiskální rok by pak měly tržby vzrůst o 20 – 22 % na 3,93 – 3,99 mld. USD a EPS (GAAP) by mělo dosáhnout na 2,40 – 2,63 USD/akcií. Podle agentury Bloomberg přítom tržní očekávání zakládající se na dotazování analytiků počítal v konsenzu s růstem tržeb za 1Q až na 911,5 mil. USD. Za celý fiskální rok pak analytici v průměru pracovali s odhadem 3,98 mld. USD, což téměř odpovídá horní hranici nového výhledu.

Výsledky firem

- 3/3 Autozone, Hewlett Packard Enterprise, Target
- 4/3 Brown-Forman, Dollar Tree
- 5/3 Costco, Kroger
- 6/2 Baxter

Očekávané události

- 2/3 PMI ve výrobě, ISM ve výrobě
- 4/3 PMI ve službách, ISM ve službách, Běžová kniha Fedu, ADP report
- 5/3 Podnikové objednávky
- 6/3 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Výprodeje zasáhly pochopitelně i Evropu, kde je ohniskem koronaviru oblast severní Itálie a postupně se virus šíří do dalších zemí Evropské unie. První nakažené oznámily již skoro všechny evropské země. Epidemie přichází v nepříznivou dobu pro na hraně recese balancující ekonomiku eurozóny. Virus znamená paralyzování dodavatelského řetězce a výpadek spotřebitelské poptávky. Z pohledu akciových indexů odepsal německý DAX a celoevropský index Stoxx Europe 600 v posledním únorovém týdnu kolem 12 %. Z jednotlivých akcií lze zmínit propad aerolinek včetně Lufthansy (-20 %) a finančních titulů jako Deutsche Bank (-17%) nebo Allianz (-14 %)

Index	21. 2. 2020	28. 2. 2020	Změna
DAX 30	13 744,21	11 890,35	-1 688,98 (-12,44 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (únor):** aktuální hodnota: 93,4 b., očekávání trhu: 92,1 b., předchozí hodnota: 92,9 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y) (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (únor):** aktuální hodnota: 103,5, očekávání trhu: 102,8, předchozí hodnota: 102,8

Firemní zprávy

- **Bayer 27/2** – Společnosti se podařilo s tržbami ve výši 10,75 mld. EUR a EPS adj. na úrovni 1,29 EUR/akcii překonat tržní očekávání. Nicméně společnost zároveň s výsledky uvedla, že počet nároků na odškodnění kvůli údajně karcinogennímu pesticidu Roundup vzrostly za poslední kvartál o 5 900. Segment Crop Science v roce 2019 reportoval tržby ve výši 19,8 mld. EUR, což znamená nárůst oproti roku minulému o 1,4 %. V souvislosti s tímto nárůstem zmiňují představitelé společnosti především silný růst v rámci regionu Latinské Ameriky, kde ukazatel vzrostl o 9,4 %, zatímco regiony EMEA a Asijsko-pacifický zaznamenaly negativní vývoj. Divize Pharmaceuticals skončila se svými tržbami na úrovni 18,0 mld. EUR, tedy o 5,6 % výše oproti loňsku. Silný nárůst si údajně připisuje obzvláště růst v Číně a tržby spojené s antikoagulantem Xarelto™ a očním lékem Eylea™. Consumer Health segment navýšil své tržby o 2,6 % na celkových 5,5 mld. EUR v roce 2019. Bayer v tiskové zprávě zároveň oznámil, že počet evidovaných nároků na odškodnění kvůli pesticidu Roundup z dílny akvírované Monsanto vzrostl na 48 600. Přitom ještě v listopadu minulého roku, společnost oznámila, že si je vědoma pouze 42 700 nároků na odškodnění.
- **Munich Re 28/2** - Munich Re v minulém roce dosáhla zisku 2,7 mld. EUR, o 200 mil. EUR vyšší oproti zvýšenému výhledu z listopadu. Ve 4Q však na její ziskovost negativně dolehly tajfuny Hagibis (780 mil. EUR), Faxai (530 mil. EUR) a zajištění životního pojištění v Austrálii. Segment zajištění v roce 2019 přispěl ziskem 2,268 mld. EUR, pojišťovna ERGO zbylými 440 mil. EUR. Podle analytika Kamrana Hossaina z RBC zisk za 4Q (217 mil. EUR) zaostal za odhady (Bloomberg: 279 mil. EUR) především kvůli slabým výsledkům divize pojištění majetku a škod, který byl částečně vyrovnán lepšími výsledky dalších divizí. Kombinovaný poměr ze zajištění majetku a škod, ukazatel ziskovosti pojišťoven, dosáhl 101 % v roce 2019, respektive 112,5 % ve 4Q. Hodnoty nad 100 % značí ztrátu.

Výsledky firem

- 3/3 Beiersdorf
- 5/3 Merck, Henkel, Vonovia

Očekávané události - Německo

- 4/3 PMI ve službách, maloobchodní tržby
- 5/3 Průmyslová produkce, podnikové objednávky

Očekávané události – Eurozóna

- 3/3 CPI, míra nezaměstnanosti
- 4/3 PMI ve službách

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 spoluvědoucím 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, web: www.fio.cz