

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu navázala jako celek na silný růst z předvelikonočního týdne, růst však již nebyl rovnoměrný a byly k vidění výrazné rozdíly mezi jednotlivými emisemi. Index PX posílil o 1,34 % a podstatná část růstu šla na vrub akciím Avastu. Ty po výsledcích posílily o 13 % a dostaly se na 139 Kč. Vedení prezentovalo velmi dobrý start do nového roku prakticky bez výraznějších dopadů současné situace. Negativní důsledky jsou v segmentech, které nemají tak výraznou váhu a převažuje pozitivní vývoj v segmentu spotřebitelských antivirů. Globálně zvýšený objem práce z domova a zlepšuje konverzní poměr společnosti na placené produkty. Firma potvrdila výhled i dividendu, což bude jeden z mála titulů na pražské burze, který to v rámci kvartálních výsledků bude moci udělat. Druhým titulem s omezeným rozsahem dopadů bude pravděpodobně ČEZ. Energetická skupina posílila o 6,21 % na 470 Kč. Představenstvo nečekaně brzo oznámilo dividendu ve výši 34 Kč, což je oproti loňsku podstatný nárůst. Kromě navržené dividendy je pro titul aktuálně podporou opětovný růst cen elektrické energie a prozatím relativně bez problémový průběh odstávky temelínské bloku. Slabší výkonnost a korekci růstů z minulého týdne zaznamenaly bankovní tituly. Nejvýraznější pokles byl u Monety, která oslabilo o 8,55 %. Akcie Komerční banky ztratily 5,5 %, Erste Group necelá 4 %. Zpět pod hranici 500 Kč se vrátily akcie pojišťovny VIG (-5 %). Vláda zveřejnila harmonogram postupného obnovení ekonomické aktivity země. Plné obnovení chodu restauračních zařízení je sice stále v horizontu několika týdnů, z pohledy Kofoly je však důležité, že hlavní letní sezona by již neměla být zasažena těmi nejvýraznějšími omezeními. Titul v průběhu týdne posílil o 1,31 %.

Index	9. 4. 2020	17. 4. 2020	Změna
PX	840,08	851,36	11,28 (+1,34 %)

Klíčové události

- **Spotřebitelské ceny** (m-m) (březen): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Spotřebitelské ceny** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) Vojtěch Benda v rozhovoru pro deník E15 připustil, že další snižování úrokových sazeb ze strany centrální banky nelze vyloučit. Zároveň však dodal, že je třeba si uvědomit, že snížení úrokových sazeb nemusí mít v této situaci okamžitý dopad na ekonomiku ani na bankovní sektor. Posléze Benda upozornil, že technicky může ČNB jít se sazbami na nulu. Jejich snížení do záporného teritoria považuje za velmi nepravděpodobné.

Firemní zprávy

- **Avast 16/4** - Avast zveřejnil v rámci trading update čísla za 1Q. Spolu s tím společnost potvrdila výhled na úrovni tržeb pro celý rok, stejně tak jako návrh finální dividendy. Firma vygenerovala za první tři měsíce tohoto roku organický růst tržeb (bez vlivu zavření divize Jumpshot) v očištěné formě ve výši 6,5 % na úroveň 214,6 milionů dolarů. Po očištění o vliv směnných kurzů by meziroční růst činil 1,3 %. Provozní zisk EBITDA pak v komparaci s prvním čtvrtletím minulého roku vzrostl o 3,1 % a dostal se tak na hodnotu 121,2 milionů dolarů. Upravená EBITDA marže činila 56,5 %.
- **ČEZ 14/4** - Představenstvo společnosti ČEZ, a.s. na svém zasedání schválilo návrh na výplatu hrubé dividendy ze zisku roku 2019 ve výši 34 korun na jednu akcii. To odpovídá celkové hodnotě 18,3 mld. Kč (vypočteno z celkového počtu vydaných akcií) a představuje 97 % konsolidovaného čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy. V minulém roce ČEZ vyplatil dividendu ve výši 24 Kč na akcii. ČEZ obvykle představoval návrh dividendy těsně před valnou hromadou, letošní oznámení tak přišlo nečekaně brzy.
- **ČEZ 15/4** - Analytička Credit Suisse, Wanda Serwinowska, snížila cílovou cenu pro akcie energetické společnosti ČEZ na 445 Kč z 520 Kč při stávajícím doporučení „neutral“.

Česká republika

- **Komerční banka 16/4** - Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky z předchozí úrovně 950 Kč na 563 Kč. Doporučení zůstalo na stupni *neutral*.
- **Kofola 14/4** - Nápojářská společnost Kofola ČeskoSlovensko odkládá stavbu nového sídla za 179 mil. Kč. V průběhu zadávacího řízení vznikly objektivně ekonomické důvody, pro které nelze po zadavateli spravedlivě požadovat, aby v tomto zadávacím řízení pokračoval, uvedl místopředseda představenstva René Musila. Kofola plánovala přestavět jednu z budov bývalého dolu Hlubina. Projekt s názvem „Nové koupelny“ se však nyní kvůli ekonomické nejistotě odkládá.
- **Kofola 15/4** - Kofola ČeskoSlovensko oznámila, že dokončila akvizici 100% podílu ve společnostech Karlovarská Korunní a Ondrášovka. Kofola se soustředí na posílení své pozice na domácím trhu nealkoholických nápojů. Akvizice Korunní a Ondrášovky logicky byla dlouhodobě hlavním cílem, říká k motivaci pro tuto akvizici Daniel Buryš, generální ředitel Kofoly ČeskoSlovensko, a pokračuje: „Tato akvizice zásadně pomůže v tom, abychom byli na trhu nadále konkurenceschopní. Pro lepší představu nám například toto doplnění portfolia pomůže v našem dalším růstu v segmentu HoReCa, ale značka Šaratica nám otevírá cesty i do lékáren.“ Cena transakce nebyla zveřejněna. Společnosti v roce 2019 vygenerovaly tržby ve výši 850 mil. Kč a EBITDA ve výši cca 110 mil. Kč.
- **Moneta 16/4** – Analytici JP Morgan upravili svoji cílovou cenu pro akcie Monety. V tomto případě došlo k jejímu snížení z 88 Kč na 54 Kč. Doporučení zůstalo na stupni *overweight*.
- **PFNonwovens 16/4** - Společnost PFNonwovens dnes informovala o tom, že technický ředitel František Klaška se rozhodl odstoupit z pozice představenstva společnosti a ze všech exekutivních pozic v rámci koncernu. František Klaška se dle informací rozhodl čistě z rodinných důvodů a přejde do neexekutivní pozice v rámci PFNonwovens. Na výše jmenované pozice včetně pozice technického ředitele pak namísto Klašky nastoupí současný Senior Product Development and R&D Director Tonny de Beer s účinností od 1. května tohoto roku.
- **Stock Spirits 16/4** - Analytici společnosti Berenberg dnes přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Stock Spirits z předchozích 287 pencí na 216 pencí (z cca 88 Kč na cca 67 Kč). Doporučení bylo ponecháno na stupni *buy*.
- **Vienna Insurance Group 14/4** -Analytici Kepler Cheuvreux snižují cílovou cenu pro akcie pojišťovny Vienna Insurance Group na 22 EUR (v přepočtu 589 Kč) z 25 EUR (670 Kč). Zároveň doporučení zvýšili na „buy“ z „hold“.

Očekávané události

- 21/4 Průmyslové ceny

USA

Akciové trhy navázaly na předešlý týden a pokračovaly v korigování historicky nejrychlejšího propadu do medvědího trhu. Wall Street v podobě indexu S&P 500 posílila o 3 % na dostřel 2900 bodů. Optimismus pramení z podpůrných opatření vlád a centrálních bank a očekávaného rychlého ekonomického oživení. Trh táhnul výš technologický a zdravotnický sektor a především skupina FAANG, kde jsme mohli vidět nárůsty v případě Amazonu a Netflixu okolo 15 %. Ztrácel hlavně finanční sektor po představených výsledcích za první kvartál. Banky vytvářely větší než očekávané rezervy na případné špatné úvěry. Dolů mířil také ropný sektor po dalším propadu ceny ropy směrem k 20 USD za barel. Jaké škody zatím epidemie napáchala v korporátním sektoru, ukážou další čísla v rámci výsledkové sezóny za první kvartál.

Index	9. 4. 2020	17. 4. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 719,37	24 242,49	+523,12 (+2,21 %)
S&P 500	2 789,82	2 874,56	+84,74 (+3,04 %)
NASDAQ Composite	8 153,575	8 650,14	+496,566 (+6,09 %)

Klíčové události

- **Malooobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: -8,7 %, očekávání trhu: -8,0 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -5,4 %, očekávání trhu: -4,0 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize 0,5 %
- **Newyorský výrobní index (duben):** aktuální hodnota: -78,2, očekávání trhu: -35,0, předchozí hodnota: -21,5
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (11. dubna):** aktuální hodnota: 5245 tis., očekávání trhu: 5500 tis., předchozí hodnota: 6606 tis.

Firemní zprávy

- **Wells Fargo** - Americká banka Wells Fargo zveřejnila výsledky svého hospodaření za první kvartál. Ty drsně zaostaly za očekáváním analytiků s tím, jak si banka vyhradila finanční zdroje pro vyrovnání se s dopady pandemie. Banka dosáhla zisku na akcii ve výši 1 centu, přičemž analytici v konsenzu očekávali zisk 33 centů na akcii. Výnosy dosáhly 17,717 mld. USD a taktéž zaostaly za očekáváním ve výši 19,284 mld. USD. V prvním čtvrtletí loňského roku banka dosáhla zisku 1,20 USD na akcii. Čistý zisk meziročně poklesl o 89 % na 653 mil. USD. Na výsledcích se negativně projevila tvorba rezerv a přecenění aktiv. To snížilo zisk na akcii o 73 centů. „Naše výsledky byly poznamenány tvorbou rezerv ve výši 3,1 mld. USD, jež představují možný očekávaný dopad současné situace na naše klienty,“ uvedl finanční ředitel John Shrewsberry. Čistý úrokový výnos banky dosáhl 11,31 mld. USD, oproti 12,3 mld. USD v prvním kvartálu loňského roku. Nicméně dosažený úrokový výnos byl nad odhadem společnosti FactSet. Poplatky z kreditních karet meziročně poklesly o 6 % na 892 mil. USD.
- **JP Morgan** - Americký bankovní gigant JPMorgan Chase reportoval výsledky za 1Q 2019. Jeho zisk meziročně klesnul o 69 % kvůli rezervám ve výši necelých 7 mld. USD, které si vyčlenil kvůli koronaviru. Výnosy meziročně klesly o 3 % na 29,069 mld. USD. Čistý zisk banky se meziročně propadl na 2,87 mld. USD, respektive 78 centů na akcii. Před rokem činil 9,18 mld. USD, respektive 2,65 USD na akcii. Jeho pokles šel na vrub vyšším vyčleněním rezervám. Úrokové výnosy zůstaly meziročně stabilní na 14,5 mld. USD, jelikož vliv nižších úrokových sazeb byl vyvážen vyššími úrokovými výnosy z investičního bankovníctví. V celém roce banka očekává úrokové výnosy ve výši 55,5 mld. USD. „Naše společnost vstoupila do této krize z pozice síly a zůstáváme dobře kapitalizovaní a vysoce likvidní – s ukazatelem [kapitálové přiměřenosti] CET1 ve výši 11,5 % a celkovými likvidními prostředky převyšujícími 1 bil. USD. JPMorgan Chase dobře hospodařila ve velmi náročném a jedinečném prostředí – dosáhla růstu vkladů napříč divizemi a poskytovala úvěry klientům, pro které byla přístavem v bouři. Provozní výsledky v prvním čtvrtletí byly extrémně dobré, ovšem kvůli pravděpodobnosti značně výrazné recese bylo nezbytné vyčlenit rezervy 6,8 mld. USD,“ řekl výkonný ředitel Jamie Dimon. Finanční ředitelka Jennifer Piepszak však varovala, že současné rezervy počítají s mírným oživením v druhé polovině roku a výrazně by mohly vzrůst, pokud se stav ekonomiky zhorší. „Co jsme vyčlenili v prvním čtvrtletí, byl náš nejlepší odhad budoucích ztrát,“ uvedla Piepszak s tím, že problémy se zatím neprojeví. Rada ředitelů JPMorgan 17. března oznámila výplatu kvartální dividendy ve výši 90 centů na akcii. Rozhodný den připadnul na 6. dubna a datum výplaty bylo určeno na 30. dubna. Již 15. března oznámilo osm největších bank v čele právě s JPMorgan, že do konce 2Q přeruší zpětný odkup svých akcií. K tomuto datu banka od začátku roku odkoupila akcie v hodnotě 6,0 mld. USD. U většiny sektorů a toho finančního především americké společnosti vynakládají více prostředků na zpětný odkup akcií než na dividendy. Zatímco v Evropě regulátoři převážně doporučili bankám se prozatím výplaty dividend kvůli koronaviru zdržet, v USA zřejmě došlo k určité gentlemanské dohodě, kdy se velké banky vzdaly zpětného odkupu akcií.
- **Johnson & Johnson** - Společnost představila meziročně o 3,3 % vyšší tržby, respektive o 5,6 % vyšší po očištění o akvizice a pohyb měnových kurzů. Největší růst očištěných tržeb dosáhla spotřebitelská divize s 11,3% očištěným provozním růstem, tržby farmaceutické divize vzrostly o 10,2 %. Třetí divize zdravotnických přístrojů je zaznamenala meziročně o 4,8 % nižší. Na poklesu prodeje přístrojů se projevila pandemie

USA

koronaviru a spojené odkládání plánovaných operací. Nejvýraznější negativní dopad by divize měla zaznamenat během probíhajícího čtvrtletí, 3Q by potom mělo přinést stabilizaci a 4Q zotavení. Z hlediska geografického rozdělení se společnosti dařilo na domácím americkém trhu, kde dosáhla 6,7% růstu, ve zbytku světa rostla o 4,5 %. „Společnost Johnson & Johnson je stvořená pro časy, jako jsou nyní. Stavíme na naši vědecké expertize, provozní velikosti a finanční síle, abychom dosáhli pokroku v práci na námi vyvíjené vakcíně proti koronaviru COVID-19,“ řekl výkonný ředitel Alex Gorsky. Cílem společnosti je přinést dostupnou vakcínu na neziskové bázi pro použití v rámci pandemie, na které pracuje v rámci platformy Janssen. Rada ředitelů zvýšila kvartální dividendu o 6,3 % z 0,95 USD na akcii na 1,01 USD na akcii. V prezentaci se potom společnost pochlubila, že dividendu zvyšuje již 58. rokem v řadě. „Rada ředitelů dnes odsouhlasila navýšení naší kvartální dividendy po 58. rok v řadě, čímž podtrhla náš závazek přinášet hodnotu našim akcionářům a důvěru v naše podnikání dnes i v budoucnu,“ řekl Gorsky. Společnost snižuje celoroční výhled očištěných tržeb na -3 % až +0,5 %, zatímco dříve očekávala 5-6% růst. Snižila také výhled očištěného zisku na 7,5 až 7,9 USD na akcii, zatímco dříve očekávala zisk v rozmezí 8,95 až 9,1 USD.

- **UnitedHealth** - Největší americká zdravotní pojišťovna zaznamenala v prvním čtvrtletí tohoto roku čísla nad odhady analytiků a navíc prozatím ponechala výhled pro celý. Zisk na akcii v očištěné formě předčil konsensuální odhad (3,72 dolarů vs. 3,63 dolarů konsensus), stejně tak celkové výnosy překonaly analytická očekávání (64,42 miliard dolarů vs. 64,32 miliard dolarů konsensus). Klíčový sledovaný ukazatel - poměr zdravotních ztrát - sledující podíl pojistného vyplaceného na zdravotních službách v meziroční komparaci poklesl o 1 procentní bod na 81 %. Hlavním důvodem bylo navrácení daně ze zdravotního pojištění. Analytici v konsensu očekávali pokles o něco menší, konkrétně na 81,57 %. Společnost spolu se zveřejněním kvartálních čísel oznámila prozatímní ponechání výhledu pro celý fiskální rok 2020. Očištěný zisk na akcii tak firma nadále projektuje mezi 16,25 až 16,55 dolary na akcii. Konsensuální analytický odhad činí 16,22 dolarů. Společnost zároveň dodává, že nadále pokračuje ve vyhodnocování dopadů probíhající pandemie. Společnost zároveň informovala, že její dosavadní prezident, a zároveň CEO společnosti Optum, Andrew Witty bude místo svých současných aktivit nově pomáhat Světové zdravotnické organizaci (WHO) ve vývoji vakcíny proti onemocnění COVID-19.
- **Aerolinky** - Ministerstvo financí Spojených států se dohodlo se šesti největšími americkými aeroliniemi - jmenovitě se jedná o společnosti American Airlines, United Airlines, Delta Air Lines, Southwest Airlines, JetBlue Airways a Alaska Airlines - na záchraném balíčku ve výši 25 miliard dolarů. Na dohodu kývly i další čtyři letecké firmy mimo výše zmiňované. Vládní pomoc se má skládat ze záchraného balíku v celkovém objemu 25 miliard dolarů. Jejím účelem má být zabránění propuštění společností do října tohoto roku. Balíček bude obsahovat kombinaci poskytnutí hotovosti (až 70 % z celkového objemu) a půjček. Vláda USA také získá různé záruky, jež bude možné potenciálně převést na malé podíly ve společnostech. Aerolinky budou smět zažádat o částky odpovídající mzdám a benefitům zaměstnanců za druhé a třetí čtvrtletí tohoto roku. Kromě závazku o nepropuštění se společnosti také zavazují k omezení programu zpětných odkupů akcií, výplat dividend či odměn pro top manažery. Podle informací ministerstva financí by dohoda měla být dokončena v krátkém termínu.

Výsledky firem

- 21/4 Coca-Cola, Netflix, Texas Instruments, Lockheed Martin
- 22/4 Delta Air Lines, Lam Research, Thermo Fisher, AT&T
- 23/4 Halliburton, Union Pacific, Edwards Lifesciences
- 24/4 Verizon, American Express, Freeport-McMoran

Očekávané události

- 20/4 Chicago Fed index
- 23/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, PMI
- 24/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Michigan sentiment

Německo

Evropa zaostala za Wall Street kvůli absenci pátečního růstového závěru. Evropské indexy na mezitýdenní bázi stagnovaly. Problémem je velká váha bankovního a ropného sektoru. Naopak chybí růstové technologické a zdravotnické tituly, které poslední roky táhnou americký trh nahoru. Epidemie vypadá, že se dostává pod kontrolu a hlavní otázkou v Evropě teď bude, jak moc budou schopny země jižního křídla eurozóny podpořit fiskálně svoje ekonomiky. Vzhledem k zadlužení je u těchto zemí prostor limitován a jejich představitelé volají po vydání společných koronabondů za celou eurozónu. Koronabondy a další podpůrná opatření budou velké téma v tomto týdnu ve čtvrtek, kdy se koná setkání ministrů financí členských zemí.

Index	9. 4. 2020	17. 4. 2020	Změna
DAX 30	10 564,74	10 625,78	+61,04 (+0,58 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očišťeno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -1,9 %, očekávání trhu: -1,9 %, předchozí hodnota: -1,9 % / revize -1,7 %
- **Registrace nových aut (EU27) (březen):** aktuální hodnota: -55,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -7,1 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen** – Automobilka Volkswagen zveřejnila předběžná čísla za první čtvrtletí tohoto roku. Za první tři měsíce by se provozní ziskovost koncernu měla propadnout o zhruba 77 % na úroveň 900 milionů eur. Tržby pak v meziroční komparaci poklesly zhruba o 8 % na 55 miliard eur. Prodejní marže v prvním čtvrtletí činila 1,6 %. Je samozřejmé, že automobilka prudký propad ziskovosti vysvětluje probíhající pandemií a na ní navázanými opatřeními. Šíření COVID-19 negativně postihlo jak výrobu v továrnách, tak poptávkovou stranu na automobilovém trhu. Kvůli nejistotě spojené s pandemií se skupina také rozhodla stáhnout celoroční výhled. V tiskové zprávě společnost uvádí, že prozatím není jasné, kdy bude možné stanovit výhled nový. Automobilka dnes oznámila, že v průběhu dubna hodlá obnovovat výrobu.
- **Adidas** - Německý výrobce sportovních potřeb Adidas v úterý večer oznámil přijetí syndikovaného úvěru se státní podporou, kvůli jehož podmínkám přerušil výplatu dividendy. Již na konci března oznámil přerušování zpětného odkupu akcií. Adidas obdrží syndikovaný revolvingový úvěr se státní podporou v objemu 3 mld. EUR, z toho 2,4 mld. EUR poskytne německá státní banka KfW a dalších 600 mil. EUR konsorcium jeho partnerských bank UniCredit, Bank of America, Citibank, Deutsche Bank, HSBC, Mizuho Bank a Standard Chartered Bank. Úvěr je sjednaný se splatností na 15 měsíců do července 2021 a společnost ho může splatit i dříve. Jednou z podmínek úvěru je přerušování výplaty dividend během jeho čerpání. Vedení Adidasu také na konci března oznámilo přerušování zpětného odkupu akcií a vzdání se části své kompenzace. „Současná situace vytváří závažnou výzvu i pro zdravé společnosti. Děkujeme německé vládě za její rychlé a komplexní kroky v reakci na nevídanou globální krizi,“ řekl výkonný ředitel Adidasu Kasper Rorsted. „Činíme vše v našich silách, abychom ochránili dlouhodobou kondici Adidasu, našich 60 tis. zaměstnanců a naše partnery. Implementujeme řadu opatření, které zahrnují přísnou kontrolu nákladů a pracovního kapitálu, omezení odměn manažerům, zastavení zpětného odkupu akcií a přerušování výplaty dividend,“ řekl Rorsted. „Kromě těchto kroků je však přístup k další likviditě klíčový pro ustání této krize. Splatíme využitou část úvěru včetně úroků a poplatků co nejrychleji,“ uvedl dále Rorsted.

Výsledky firem

- 21/4 SAP

Očekávané události - Německo

- 21/4 ZEW
- 23/4 PMI
- 24/4 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 21/4 ZEW
- 22/4 Spotřebitelská důvěra
- 23/4 Summit Eurofin, Evropská rada, PMI

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 nenes 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 spoluvedoucím 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 Brodniček (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