

Česká republika

Pražská burza se již čtvrtý týden v řadě drží v relativně úzkém pásmu a osciluje kolem hranice 860 bodů u indexu PX. V uplynulém týdnu index mírně oslabil a přišel o 0,46 %. Nejvýrazněji se na poklesu podepsaly akcie Avastu, které oslabily o 4,6 % a z hranice 160 Kč se podívaly blíže úrovni 150 Kč. Společnost zveřejnila náhled na průběžné výsledky hospodaření. Meziročně došlo na úrovni výnosů i EBITDA k mírnému růstu. Společnost rovněž potvrdila výhled. Dílčím zklamáním pro investory mohla být absence komentáře o očekávaném opětovném růstu poptávky po produktech firmy v kontextu dalších ekonomických omezeních a vyšším využívání online prostředí. Vývoj mohlo ovlivnit i částečné přeskupování pozic v rámci sektoru, když v rámci IPO se na trh vrátila firma McAfee. ČEZ oslabil o 0,57 %, přestože firma zveřejnila spíše pozitivní zprávy. Vedení se dohodlo na rychlejším převodu elektrárny Počerady za vyšší cenu a oznámilo prodej rumunských aktiv. Mimořádná dividenda z obdržených výnosů je tak opět o něco více pravděpodobná. Lepší výkonnost byla patrná ve finančním sektoru, kterému se dařilo i v Evropě, kde v závěru týdne táhla po dobrých výsledcích především britská Barlays. Akcie Erste Group posílily o 4,08 %, růst o 1,5 % si připsala Moneta. Vedení po dalším prodeji portfolia pohledávek vylepšilo letošní výhled a upřesnulo, že náklady na riziko se budou pohybovat u spodní strany očekávaného rozpětí. Komerční banka se k růstu nepřidala a na týdenní bázi oslabila o 1,45 %. V závěru týdne se již bez nároku na dividendu obchodovaly akcie Kofoła (-2,7 %). Technický pokles nebyl o celou očekávanou dividendu, když trh pravděpodobně zohledňuje obavy, zda se podaří za aktuálních podmínek valnou hromadu vůbec uspořádat a případně zda bude dividenda schválena v původní navržené výši. Po schválení protiplnění 719,50 Kč ze strany ČNB v rámci procesu vytěsnění minoritních akcionářů poklesly akcie PFNonwovens o 2,83 %. Zvýšená poptávka po akciích O2 v závěru týdne posunula kurz od hranice 220 Kč a titul si polepšil o 3,9 %. Společnost Pilulka Lékárny dokončila úpis na trhu START, když kurz byl stanoven na horní straně upisovacího pásma při výrazně vyšším poptávaném objemu. Obchodování bude zahájeno na BCPP i RM-Systému v pondělí 26.10.2020.

Index	16. 10. 2020	23. 10. 2020	Změna
PX	867,08	863,10	3,98 (-0,46 %)

Klíčové události

•

Firemní zprávy

- **Avast 21/10** - Česká kyberbezpečnostní společnost Avast zveřejnila náhled hospodaření za 3Q 2020 a potvrdila celoroční výhled. Výnosy z pokračujících operací ve 3Q meziročně vzrostly o 7,6 % na 225,1 mil. USD z 209,2 mil. USD. Po očištění o pohyb měnových kurzů o 8,6 %. Očištěný hrubý provozní zisk EBITDA ve 3Q meziročně vzrostl o 3,3 % na 126 mil. USD. Uživatelské a zákaznické trendy se s uvolňováním podmínek normalizovaly a růst výnosů byl silnější oproti růstu fakturací. Divize Consumer Desktop nadále dosahovala dobrých výsledků na úrovních jako před pandemií, uvádí Avast. Společnost pokračuje v optimalizaci strategií se zvýšeným zaměřením na prodej jednoletých předplatných s cílem navyšovat hodnotu životního cyklu zákazníka. Čistý dluh na konci 3Q činil 1,5násobek očištěného zisku EBITDA. „Pokračující generování silných hotovostních toků pomohlo akcelarovat snižování zadlužení a umožnilo dobrovolné splacení dluhu 100 mil. USD ve 3Q,“ uvádí společnost. Avast potvrdil výhled pro rok 2020 na úrovni očištěných výnosů (které by měly růst v řádu vyšších jednotek procent) a stabilní EBITDA marže.
- **ČEZ 22/10** - Prodej uhelné elektrárny Počerady do rukou Vršanské uhelné ze skupiny Sev.en Energy (dříve Czech Coal) se urychluje o tři roky. ČEZ to dnes po uzavření trhu oznámil ve své tiskové zprávě. Podle aktuálně oznámené dohody dojde k převodu elektrárny na Vršanskou uhelnou již na konci letošního roku (původně mělo dojít k prodeji až na konci roku 2023, resp. k 2. lednu 2024), a to za cenu 2,5 mld. Kč. Cena je tak oproti původní sjednané částce navýšena o 0,5 mld. Kč. Výše kupní ceny ve výši 2,5 mld. Kč odpovídá cca 4,2x násobku EBITDA elektrárny vykázané za rok 2019, což vzhledem ke stáří tohoto výrobního zdroje, u něhož bude dle

Česká republika

našeho názoru nutná v příští dekádě významnější modernizace v řádu vyšších jednotek až nižších desítek miliard korun, hodnotíme jako adekvátní úroveň. Navíc ČEZ bude moci v letech 2021 – 2023 z elektrárny odebírat ročně 5 TWh elektřiny (což je kompletní roční produkce elektrárny) za fixní cenu a následně ji prodávat na trhu. Z toho by měl ČEZu plynout další profit nad rámec dohodnuté kupní ceny, když v nejbližších třech letech očekáváme nadále příznivý vývoj prodejních cen silové elektřiny, a to v rozmezí 45 – 48 EUR/MWh.

- **ČEZ 23/10** - ČEZ oznámil, že prodal rumunská aktiva společnosti Macquarie Infrastructures and Real Assets. Konkrétně byla podepsána smlouva o prodeji, přičemž transakce ještě musí být schválena evropským antimonopolním úřadem a Bezpečnostní radou rumunského státu. Cena zatím nebyla zveřejněna. Stále se domníváme, že cena by se mohla pohybovat poblíž 30 mld. Kč. Divestice rumunských aktiv tak zatím probíhá podle plánu ČEZu, který předpokládal dokončit transakci do konce letošního roku, resp. na počátku roku 2021. Naplňují se tak podmínky pro případnou mimořádnou dividendu, jež by mohla být podle našeho názoru vyplacena v příštím roce.
- **Erste Group 19/10** - Analytik Andrea Vercellone ze společnosti Exane BNP Paribas přistoupil ke změně cílové ceny akcie Erste Group Bank z předchozích 26 EUR na 25 EUR (v přepočtu 682 Kč) při zachování investičního doporučení „outperform“.
- **Erste Group 21/10** - Analytici Citigroup přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 25,85 EUR na 25 EUR (v přepočtu 680 Kč).
- **Moneta Money Bank 23/10** – Moneta Money Bank ve své zprávě v návaznosti na své předchozí oznámení informuje, že v souladu se strategií Skupiny dokončily dceřiné společnosti MONETA Stavební Spořitelna, a.s. a Wüstenrot hypoteční banka a.s úspěšně prodeje svých starších portfolií úvěrů v selhání v celkové nominální výši 1,2 miliardy Kč. Dle očekávání Monety budou díky těmto prodejům náklady na riziko na spodní očekávané hranici 185bps, resp. 3,7 miliardy Kč. V reakci na změny v úrokových sazbách oznámených ČNB již Moneta také úspěšně dokončila převážnou část avizovaných změn úrokových sazeb u klientských vkladů. Ve zprávě uvádí, že změna sazeb a růst portfolia povede k vyšším než předpokládaným provozním výnosům o 200 milionů Kč. Moneta očekává, že tyto aktivity zvýší konsolidovaný čistý zisk Skupiny z 2,1 miliardy Kč na 2,4 miliardy Kč.
- **PFNonwovens 23/10** - Proces vytěsnění se u společnosti PFNonwovens dostává do další fáze. Česká národní banka schválila žádost majoritního vlastníka společnosti o udělení souhlasu s vytěsněním s navrhovanou odkupní cenou 719,50 Kč. Majoritní vlastníci PFNonwovens Holding, jenž drží ve společnosti více než 90 % akcií, tak má otevřenou cestu k zahájení procesu vytěsnění minoritních akcionářů.
- **Pilulka 20/10** - Skončil úpis akcií lékárenské společnosti Pilulka. Upsalo se 725 040 kusů akcií za emisní kurs 424 Kč za akcii. Hodnota společnosti po úpisu (post money valuace) činí 1 060 000 000 Kč. Celkově se upsalo 500 tis. ks nově vydaných akcií a 225,04 tis. ks stávajících akcií. Po dokončení transakce tak bude vydáno celkem 2,5 mil. ks akcií a free float (podíl volně obchodovaných akcií) bude činit 29 %. Zájem ze strany investorů byl enormní a převýšil nabízené množství akcií o 536 %. „Jsme rádi, že jsme první e-commerce firmou na pražské burze. Jestli jsme zpočátku přemýšleli, zda se do IPO pustit, spolupráce s manažery emise a především s BCPP nás přesvědčila, že šlo o správný krok,“ říká Petr Kasa, generální ředitel a zakladatel Pilulka Lékárny, a.s. „Pilulka je skvělá firma pro pražskou burzu, neboť v sobě kombinuje e-commerce a farmaceutický sektor, což je zvlášť v současné době výborné spojení. Jsem také velmi potěšen, že vzbudila zájem jak u institucionálních, tak i drobných investorů,“ říká Petr Koblík, generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s. Celkem se za cenu 424 Kč sešly objednávky na 3,886 mil. akcií, míra alokace tak činí 18,66 %.

Očekávané události

- 26/10 Pilulka – první obchodní den
- 30/10 HDP – údaj z 3Q
- 30/10 Moneta – výsledky hospodaření 3Q

USA

Akciové trhy pokračovaly v korekci a obchodování probíhalo z pohledu indexu S&P 500 v poměrně úzkém pásmu mezi 3500 a 3400 body. Na vyšší úrovni index nepouští napjaté valuace a rostoucí případy nákazy koronaviru po celém světě. Před větší propadem trhy naopak uchránily lepší data hlavně v případě klesající trendu růstu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti a konstruktivní vyjádření z americké politické scény a možném schválení fiskálního balíku ještě před volbami. Probíhající výsledková sezóna navíc zatím probíhá většinou nad snížená očekávání. V případě některých technologických titulů však reportovaná čísla nebo výhled však nestačily, což se podepsalo na slabší výkonnosti Nasdaqu. Zmínit se dá výrazný pokles akcií Netflixu, Intelu nebo IBM. S růstem výnosů na amerických státních dluhopisech díky rostoucím šancím na schválení fiskálního stimulu se dařilo bankám. Na trhu do určité míry nadále probíhala rotace z růstových akcií do více hodnotových akcií i z těch nejvíce postižených oborů jako je cestovní ruch nebo část ropného sektoru.

Index	16. 10. 2020	23. 10. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 606,30	28 335,57	270,74 (0,95 %)
S&P 500	3 483,81	3 465,39	18,42 (0,53 %)
NASDAQ Composite	11671,10	11 548,28	123,28 (1,06 %)

Klíčové události

- **Počet nově vydaných stavebních povolení (září):** aktuální hodnota: 1553 tis., očekávání trhu: 1520 tis., předchozí hodnota: 1470 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. října):** aktuální hodnota: 787 tis., očekávání trhu: 870 tis., předchozí hodnota: 898 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (září):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **Index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,3 b., očekávání trhu: 53,5 b., předchozí hodnota: 53,2 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 56 b., očekávání trhu: 54,6 b., předchozí hodnota: 54,6 b.

Firemní zprávy

- **IBM 20/10** - Očištěná hrubá marže ve 3Q činila 49 %, čímž společnost mírně překonala očekávání analytiků na úrovni 48,6 %. Očištěný zisk na akcii dosáhl hodnoty 2,58 USD a mírně tak překonal odhady analytiků ve výši 2,55 USD na akcii. Společnost vykázala výnosy za 3Q meziročně nižší o 2,6 %, konkrétně ve výši 17,6 mld. USD. Celkové výnosy z cloudových služeb meziročně vzrostly o 19 % na 6 mld. USD. Tento růst byl ovlivněn především zvýšenou poptávkou, která byla způsobena přesunem zaměstnanců z kanceláří do domovů. V posledních 12 měsících dosáhla společnost výnosů z cloudových služeb v celkové výši 24,4 mld. USD, což značí meziroční nárůst o 22 %. Divizi Cloud&Cognitive Software se meziročně zvýšily výnosy o 7 % na 5,55 mld. USD při očekávání 5,41 mld. USD. Očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni 6,33 mld. USD překonala také divize Global Technology Services, která dosáhla výnosů v hodnotě 6,46 mld. USD. Společnost Red Hat, kterou IBM v roce 2018 převzala, dosáhla meziročního nárůstu výnosů o 17 %. Finanční ředitel IBM James Kavanaugh zmínil, že společnost ve 3Q dosáhla významného zvýšení hrubé marže, vygenerovala slušnou úroveň volných peněžních toků (1,1 mld. USD) a prokázala zdravou kapitálovou strukturu s dostatečnou likviditou. „Disponujeme nezbytnou finanční flexibilitou ke zvýšení investic do hybrid cloudu a inovací v rámci umělé inteligence a dovedností, zatímco zůstáváme zavázáni naší dlouhotrvající dividendové politice“, uvedl dále Kavanaugh. IBM již dříve v tomto měsíci deklarovala, že se plánuje zbavit divize, která řídí korporátní počítačové systémy a všechny síly vložit do internetových služeb a umělé inteligence.
- **Procter & Gamble 20/10** - Celková hodnota tržeb meziročně vzrostla o 9 % na 19,3 mld. USD. Organické tržby, které nezahrnují vliv změn měnových kurzů a také vliv změn v podnikové struktuře, taktéž vzrostly o 9 %, což značí největší nárůst od roku 2005. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali pouze 4,67% nárůst organických tržeb. Tento vyšší než očekávaný růst je patrně zapříčiněn zvýšenou spotřebou zboží v domácnostech. Největšího podílu na celkových tržbách dosáhla divize Fabric & Home Care. Její tržby dosáhly výše 6,64 mld. USD, což předčilo průměrné odhady analytiků na úrovni 6,29 mld. USD. Největšího meziročního relativního růstu v tržbách, konkrétně o 14 %, zaznamenala rovněž divize Fabric & Home Care. Analytici očekávali meziroční růst výnosů této divize o 8,77 %. Očištěný zisk na akcii v 1Q činil 1,63 USD, jedná se o 20 % meziroční zvýšení. Jádrový zisk na akcii za 1Q v hodnotě 1,37 USD meziročně nezaznamenal žádnou změnu a nepřekonal průměrná očekávání analytiků ve výši 1,42 USD. Společnost vyplatila v 1Q dividendy svým akcionářům v hodnotě 2 mld. USD. V této výši provedla také zpětný odkup akcií. Generální ředitel David Taylor uvedl, že společnost dosáhla dalšího silného čtvrtletí, což umožňuje zvýšit odhady na hospodaření za fiskální rok 2021. Mezi krátkodobé priority zařadil zajistit bezpečnost a zdraví svým zaměstnancům, maximalizovat dostupnost produktů Procter & Gamble zákazníkům po celém světě a v neposlední řadě

USA

pomáhat lidem v řešení problémů způsobených pandemickou krizí. Společnost Procter & Gamble vylepšila svůj dosavadní výhled na fiskální rok 2021. Meziroční růst organických tržeb odhaduje na 4 % až 5 %, oproti předchozím odhadům 2 % až 3 %. Zisk na akcii by dle odhadů společnosti měl vzrůst meziročně o 4 % až 9 %. Jádrový zisk na akcii by měl dle odhadů společnosti meziročně zvýšit o 5 % až 8 % a měl by dosáhnout intervalu 5,38 USD – 5,53 USD, odhad trhu činí 5,40 USD na akcii. Zpětný odkup akcií společnost plánovala ve fiskálním roce 2021 ve výši 6 mld. USD až 8 mld. USD. Nyní tento výhled zvýšila až na interval 7 mld. USD – 9 mld. USD.

- **Netflix 21/10** - Počet platících uživatelů ve 3Q vzrostl o 2,2 mil. lidí, zatímco společnost projektovala 2,5 mil. a analytici 3,32 mil. nových předplatitelů. Meziročně byl tento růst o 68 % slabší. Přírůstek uživatelů za očekáváním zaostal především v Latinské Americe a regionu EMEA, slabší však byla i Severní Amerika. Společnost ho vysvětluje návratem Evropanů a Asiatů do práce a obnovením živých přenosů sportovních zápasů v USA. Za prvních 9 měsíců roku 2020 společnost získala 28,1 mil. nových platících uživatelů, což přesahuje 27,8 mil. za celý rok 2019. Netflix letos těžil z koronaviru. Volné hotovostní toky (FCF) mezikvartálně posílily o 27 % na 1,15 mld. USD, analytici očekávali jen 246 mil. USD. Za celý rok 2020 očekává FCF asi 2 mld. USD oproti dřívějšímu odhadu nuly až kladných hodnot. Na vývoji se odráží posouvání tvorby dalšího obsahu do budoucna kvůli koronaviru. V roce 2021 společnost očekává FCF v rozmezí -1 mld. USD až nulu Netflix očekává, že ve 4Q získá 6,00 mil. nových předplatitelů na celkem 201,2 mil. uživatelů, analytici projektovali přírůstek 6,54 mil. Čistý zisk na akcii potom společnost projektuje ve výši 1,35 USD a výnosy 6,57 mld. USD. Analytici očekávali zisk na akcii ve výši 97 centů při výnosech 6,59 mld. USD.
- **Intel 23/10** – Celkové výnosy meziročně poklesly o 4 % na 18,3 mld. USD. Výnosy v segmentu datových center meziročně poklesly o 10 %, zatímco výnosy z počítačových center meziročně vzrostly o 1 %. Výrazněji než tržby klesl očištěný zisk na akcii. Ten dosáhl výše 1,11 USD, což značí meziroční propad o 22 %. Očištěná hrubá marže meziročně poklesla 60,4 % na 54,8 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali hodnotu očištěné hrubé marže na 57,1 %. Podle předpovědi hospodaření za celý rok, kterou Intel zveřejnil, nepřesáhne hodnota hrubé marže poprvé po sedmi letech hranici 60 % Výnosy v tomto segmentu utrpěly meziroční pokles o 10 % V Data Center Group (DCG), která má v segmentu datových center nejvýznamnější podíl na výnosech, meziročně poklesly výnosy o 7,5 % na 5,91 mld. USD při očekávání analytiků ve výši 6,21 mld. USD. Výnosy z cloudových služeb vzrostly meziročně o 15 %. Naopak, v segmentu Enterprise & Government, který spadá pod DCG, poklesly tržby (po dvou po sobě jdoucích růstových čtvrtletích) meziročně o 47 %. Na vině je slabší úroveň ekonomiky způsobená pandemií COVID-19, uvádí společnost ve zprávě. Výnosy tohoto segmentu meziročně vzrostly o 1 % díky většímu využití notebooků při práci z domova či online školní výuce. Během třetího čtvrtletí Intel vyvinul nejlepší procesor pro tenké a lehké laptopy, konkrétně 11. generaci 10nm čipu Intel® Core™, uvádí ve čtvrtletní zprávě Společnost ve třetím čtvrtletí vyplatila dividendy v celkové sumě 1,4 mld. USD. V srpnu společnost avizovala zrychlení zpětného odkupu běžných akcií v celkové výši 10 mld. USD. V říjnu předchozího roku Intel oznámil plán, že odkoupí vlastní akcie v hodnotě 20 mld. USD, nakonec budou zpětně odkoupeny akcie v přibližné hodnotě 17,6 mld. USD. Zbylý odkup běžných akcií v hodnotě 2,4 mld. USD bude realizován až v době, kdy bude trh stabilizován. Společnost očekává, že za rok 2020 prodá o 30 % více 10nm čipů, než bylo predikováno v lednu Očištěný zisk na akcii za 4Q očekává Intel ve výši 1,10 USD, tržní očekávání se od tohoto odhadu příliš neliší – v průměru na 1,07 USD na akcii. Za celý rok pak společnost očekává zisk na akcii 4,90 USD, což je mírně vyšší hodnota než očekávání analytiků ve výši 4,83 USD Výnosy ve 4Q by měly dosáhnout podle očekávání společnosti 17,4 mld. USD. Očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg činí v průměrné výši 17,35 mld. USD. Výnosy za celý rok odhaduje Intel na 75,3 mld. USD, tedy vyšší, než očekávání analytiků ve výši 75,13 mld. USD.

Výsledky firem

- 27/10 Microsoft, Pfizer, 3M
- 28/10 Boeing, Mastercard, Visa, General Electric
- 29/10 Apple, Alphabet, Facebook, Amazon
- 30/10 Exxon Mobil, Chevron, Honeywell, Altria
- 1/11 Parker Hannifin

Očekávané události

- 27/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 29/10 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 30/10 PCE index, Chicago Fed index, Michigan sentiment

Německo

Evropské indexy zaznamenaly o něco větší pokles z důvodů naplno probíhající druhé vlně koronaviru napříč celou Evropskou unií. Skoro všechny země postupně musí zavádět distanční opatření s negativním dopadem na ekonomiku. Pandemický vývoj se začal opět projevovat na přicházejících makrodatech. Zatímco z pohledu indexů nákupních manažerů se průmysl drží, sektor služeb sklouznul zpět do kontrakce. Z pohledu vývoje trhu byl vývoj podobný jako v zámoří, tedy výběr zisků na technologiích a přesun do vyklesaných bank nebo cestovního ruchu. Výsledková sezóna v Evropě se rozbíhá pořádně až v tomto týdnu. Hlavní technologická společnost SAP v neděli večer snížila výhled letošního roku i příštích let a akcie otevřely prudkým poklesem okolo 20 %.

Index	16. 10. 2020	23. 10. 2020	Změna
DAX 30	12 908,99	12 645,75	263,24 (2,04 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 58,0 b., očekávání trhu: 55,0 b., předchozí hodnota: 56,4 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 48,9 b., očekávání trhu: 49,4 b., předchozí hodnota: 50,6 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (listopad):** aktuální hodnota: -3,1 b., očekávání trhu: -3,0 b., předchozí hodnota: -1,6 b.

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,4 b., očekávání trhu: 53,0 b., předchozí hodnota: 53,7 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 46,2 b., očekávání trhu: 47,0 b., předchozí hodnota: 48,0 b.

Firemní zprávy

Výsledky firem

- 28/10 BASF, Beiersdorf, Deutsche Bank, Deutsche Boerse
- 29/10 Volkswagen, Fresenius, MTU Aero Engines

Očekávané události - Německo

- 26/10 IFO
- 29/10 CPI spotřebitelská důvěra
- 30/10 HDP (3Q), maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 29/10 Zasedání ECB, ekonomická důvěra
- 30/10 HDP (3Q), míra nezaměstnanosti

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 spoluvědicím 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 zájmů 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 Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (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