

Česká republika

Pražská burza sice v úvodu týdne vytvořila nová lokální maxima, celkově byl týden ve znamení mírné korekce a poklesu na nižší úrovně. Index PX oslabil o 1,46 % a přestože to nebyla nijak dramatická ztráta, je to nejvýraznější pokles od konce ledna letošního roku. S poklesem evropského bankovního sektoru v druhé polovině týdne ztrácela Erste Group. Titul oslabil o 3,47 % a dostal se na 734 Kč. Před výsledky, které bude společnost reportovat na konci dubna, jsou analytici poměrně optimistický. V týdnu zvýšila svoji cílovou cenu HSBC i Goldman Sachs. Společnost Goldman Sachs citelně zvýšila cílovou cenu i pro akcie Moneta a to na 97 Kč. K tomuto kroku došlo ještě před rozhodnutím, zda dojde ke sloučení s finančními aktivy skupiny PPF. Díky vypořádání druhé části odkupu skupina PPF potvrdila podíl necelých 29 %. Rozložení sil a nálada přes zveřejněním finálních podmínek může být otestována na valné hromadě, která bude v průběhu týdne. Aktivistický investor Petrus Advisers, který je proti sloučení za původních podmínek, navrhuje svoji kandidátku do dozorčí rady. Akcie Moneta končily bez výraznější změny u hranice 80 Kč. Na nová lokální minima se dostala Komerční banka, když končila na 642 Kč s poklesem o 5,31 %. Extrémně silná kapitálová vybavenost a vysoký potenciál návratu kapitálu akcionářům evidentně není pro některé investory dostačujícím lákadlem a na trhu v poslední době nadále převažují prodejci a titul zaostává za vývojem bank v Evropě. ČEZ prozatím nedotáhl své pokusy o závěr nad hranicí 600 Kč a na týdenní bázi oslabil o 0,67 %. Vedení informovalo o objemu zpětně odkoupených dluhopisů, návrh dividendy zatím představen nebyl. Na energetickém trhu pokračoval pozitivní vývoj fundamentálních veličin, když s růstem cen emisních povolenek nadále rostou i ceny elektřiny. Pohled na hospodaření v úvodu roku představil Avast. Vedení hodnotilo vstup do nového roku pozitivně, výnosy i provozní ziskovost rostla přes 10 %. Výhled pro letošní rok byl upraven na horní hranu původního intervalu. Titul na týdenní bázi mírně posílil o 1,27 % a byl nejsilnějším titulem na trhu.

Index	16. 4. 2021	23. 4. 2021	Změna
PX	1 103,78	1 087,61	-16,17 (-1,46 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (březen): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,4 %

Firemní zprávy

- **Avast 19/4** - Americká společnost Smith Micro Software potvrdila dříve oznámenou akvizici segmentu Family Safety od společnosti Avast. Nakoupený segment zahrnuje služby sledující lokaci uživatelů, filtrování obsahu a správy času tráveného před obrazovkou. Jedná se o největší akvizici společnosti Smith Micro Software, Avastu za aktiva zaplatila dříve oznámených přibližně 66 mil. USD. Další kompenzace je závislá na jejich dalším hospodaření.
- **Avast 20/4** - Kyberbezpečnostní společnost Avast uveřejnila své hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2021. Výnosy i zisk před úroky, zdaněním a odpisy vzrostly meziročně o více než 10 %. Představenstvo doporučilo vyplátit dividendu ve výši 11,2 US centů. Generální ředitel společnosti Avast Ondřej Vlček uvádí: „Pro Avast začal tento rok dobře díky pokračující poptávce po řešeních zabezpečení, ochrany osobních údajů a zlepšení či optimalizace výkonu zařízení. Byznys roste v souladu s očekáváními, úspěšně plníme cíle zvyšovat zájem zákazníků i monetizaci. Udržujeme si sebevědomý výhled do zbývajících částí roku.“ Celkové výnosy zaznamenaly 10,5 % nárůst na 237,1 mil. USD (v přepočtu 5 mld. Kč). Organické výnosy (abstrahující od vlivu pohybu měnových kurzů, akvizic, likvidací a přerušených činností) v prvním kvartálu vzrostly o 10,4 % na 236,4 mil. USD. Růst se týkal jak Divize Consumer Direct, tak také divize SMB. V březnu společnost dosáhla prodloužení smlouvy o rok s webovým prohlížečem Chrome, přes který bude i nadále distribuovat antivirové

Česká republika

produkty a aplikaci CCleaner. Očištěný EBITDA v 1Q vzrostl meziročně o 10,3 % na 133,7 mil. USD (v přepočtu 2,88 mld. Kč), EBITDA marže činí 56,4 %. Společnost uvádí výši čistého dluhu na úrovni 1,1 násobku očištěného EBITDA za posledních 12 měsíců. Společnost by měla těžit z prodeje divize Family Safety Mobile, který byl dokončen 16. dubna. Avast očekává, že meziroční růst organických výnosů za rok 2021 bude na horní hranici dříve indikovaného rozmezí 6 až 8 %. V divizi Consumer Indirect společnost v původním výhledu počítala s poklesem organických výnosů v řádu středních jednotek procent, nyní společnost očekává růst jeho výnosů v řádu nižších jednotek procent. Vzhledem k pokračujícím investicím v oblasti výzkumu a vývoje i marketingu neočekává společnost změnu proti loňskému roku v EBITDA marži.

- **Avast 21/4** - Analytici Canaccord Genuity začali pokrývat akcie Avast. Úvodní cílovou cenu stanovili na 550 penčí, v přepočtu 165 Kč, s doporučením „buy“.
- **Avast 23/4** – Analytik Gautam Pillai z Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu pro Avast na 615 GBp z původních 600 GBP. Doporučení zůstalo na stupni „koupit“.
- **ČEZ 20/4** - ČEZ akceptoval veškeré nabídky způsobilých vlastníků na zpětný odkup dluhopisů, které byly vydány v rámci emise: (i) USD 700 000 000, 4,250 % splatné v 2022 (“USD dluhopisy“) v celkovém nominálním objemu USD 22 392 000,- za cenu 103,250 % jmenovité hodnoty; (ii) EUR 750 000 000, 5,000 % splatné v 2021 v celkovém nominálním objemu EUR 209 081 000,- za cenu 102,741 % jmenovité hodnoty; a (iii) EUR 500 000 000, 0,875 % splatné v 2022 v celkovém nominálním objemu EUR 230 785 000,- za cenu 101,505 % jmenovité hodnoty. Odkup by měl být vypořádan 21. dubna 2021 a financován bude z disponibilní hotovosti společnosti. Objem odkupu dosáhl v přepočtu cca 12 mld. Kč. V případě USD dluhopisů nabídka pokračuje druhou fází, která končí 3.5.2021 v 23:59 EDT.
- **Erste Group 21/4** - Analytik Johannes Thormann z HSBC přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 33 EUR na 35 EUR, v přepočtu na 907 Kč.
- **Erste Group 21/4** - Analytička Anna Marshall z Goldman Sachs přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 34,1 EUR na 34,6 EUR, v přepočtu na 897 Kč. Doporučení na stupni „buy“ potvrdila.
- **Moneta Money Bank 21/4** – Analytička Anna Marshall z Goldman Sachs přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank z 91 Kč na 97 Kč. Doporučení na stupni „buy“ potvrdila.
- **Philip Morris 20/4** - Americká tabáková společnost Philip Morris International reportovala výsledky za 1Q 2021, ve kterých zmiňuje také vývoj na českém trhu. Český trh s cigaretami podle mateřské společnosti klesnul o 24,9 % především kvůli nižším přeshraničním prodejm cigaret, na které dopadají protipandemická opatření. Ještě ve 4Q český trh zaznamenal meziroční pokles o 20,9 %.
- **Philip Morris 21/4** - Analytik Jakub Mician přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Philip Morris ČR z 12725 Kč na 16288 Kč. Doporučení zvýšil ze stupně „sell“ na „hold“.

Očekávané události

- 28/4 Moneta - valná hromada
- 29/4 Moneta – výsledky za 1Q
- 30/4 Erste Group – výsledky za 1Q
- 30/4 O2 výsledky za 1Q
- 30/4 HDP – vývoj za 1Q

USA

Wall Street po výrazném růstu z předchozích týdnů zbrzdila a indexy končily mírně v červených číslech. Trhy na chvíli znervózněly po zveřejněném plánu Bidenovy administrativy na zvýšení daně z kapitálových zisků, ale jinak byly poměrně v klidu díky solidní výsledkové sezóně, postupnému otevírání ekonomiky a pokračující podpoře Fedu. Makrodata jako PMI nebo žádosti o podporu v nezaměstnanosti dopadla spíše nad očekávání. Výnosy na bondech stagnovaly a desetiletý výnos se drží pod 1,6 %. Z kvartálních výsledků zklamal hlavně Netflix (-7,5 %) kvůli zpomalujícímu růstu nových předplatitelů. Propadly se také akcie Intelu (-8,5 %) po slabých číslech ze segmentu datových center a poklesu hrubé marže. Zisky připisovaly akcie dodavatelů zdravotnických zařízení jako Intuitive Surgical a Edwards Lifesciences, když se začínají po pandemii opět rozbíhat zdravotní zákroky. Dobrá čísla také reportoval Danaher nebo Iqvia. Ze spotřebitelského sektoru ztrácely akcie Kimberly-Clark nebo tabákové Altria. V tomto týdnu bude výsledky reportovat většina indexu a především ty největší technologické společnosti. Proběhne také zasedání Fedu, ale na nějaké náznaky omezování nákupů aktiv si zřejmě budeme muset počkat do letních měsíců.

Index	16. 4. 2021	23. 4. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 200,67	34 043,49	157,18 (0,46 %)
S&P 500	4 185,47	4 180,17	5,30 (0,13 %)
NASDAQ Composite	14 052,34	14 016,81	35,53 (0,25 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. dubna):** aktuální hodnota: 547 tis., očekávání trhu: 610 tis., předchozí hodnota: 576 tis.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 62,2 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 59,7 b.

Firemní zprávy

- **Netflix** - Americký provozovatel videoplatformy Netflix reportoval výsledky za 1Q. Trh negativně zareagoval na výrazně nižší počet nových předplatitelů oproti loňskému rekordnímu 1Q. Výnosy společnosti vzrostly meziročně o 24 % a překonaly průměrné odhady, zisk dokonce překonal i nejvyšší analytický odhad posazený na 3,02 USD. Netflix uvádí, že provozní zisk i marže dosáhly historického maxima. Investoři však věnovali pozornost především nárůstu počtu předplatitelů, který významně zpomalil a zaostal za odhady. Netflix v 1Q získal 3,98 mil. nových platících předplatitelů své platformy. Analytici přitom čekali 6,29 mil. nových zákazníků a společnost s výsledky za 4Q indikovala očekávání růstu o 6 mil. Počet nových předplatitelů byl meziročně o 75 % nižší a nejslabší od roku 2013. Zde se však projevuje efekt silné srovnávací základny, když začátkem roku 2020 Netflix těžil ze silného nárůstu kvůli koronaviru a počet zákazníků vzrostl o rekordních 15,8 mil. „Netflix po měsíce varoval, že růst zpomalí až se zákazníci vynoří z koronavirové hibernace, ale málokdo očekával, že zastaví tak výrazně,“ uvedl Lucas Shaw z agentury Bloomberg. Podle Netflixu za zpomalením růstu vedle koronaviru, který vedl k posunu růstu předplatitelů v čase, vedl také nižší počet nově uvedených seriálů. Ten byl také ovlivněn koronavirem, kvůli kterému byla produkce řady titulů přerušena a jejich uvedení odloženo na druhou polovinu roku 2021. Netflix naopak odmítl, že by za zpomalením růstu stála konkurence – zpomalení se totiž netýkalo jen silné konkurenčního trhu, ale celého světa. Nejvýrazněji počet nových předplatitelů klesnul v Latinské Americe (-88 %), kde společnost získala 360 tis. nových zákazníků, zatímco trh čekal 1,06 mil. Netflix ve 2Q očekává pouze 1 mil. nových předplatitelů. Ve 2Q Netflix očekává, že počet předplatitelů vzroste o 1,00 mil. na 208,6 mil., zatímco analytici čekali výrazně více – růst o 4,44 mil. Společnost očekává, že ve 2Q dosáhne výnosů 7,3 mld. USD, zatímco analytici čekali 7,38 mld. USD. Zisk by měl dosáhnout 3,16 USD na akcii, trh čekal 2,67 USD. „Nadále očekáváme silnou druhou polovinu roku s návratem nových sezón některých našich největších hitů a vzrušující nabídkou filmů. V krátkém období existují určité nejistoty plynoucí z koronaviru, v dlouhém období je však růst streamování a nahrazení lineární televize jasným světovým trendem v oblasti zábavy,“ uvádí Netflix. Diváci se tak mohou těšit např. na novou sérii Sex Education, Zaklánačenebo La Casa de Papel. Volné hotovostní toky dosáhly 692 mil. USD, zatímco analytici čekali 186 mil. USD. Za celý rok je společnost očekává přibližně na nule. Společnost věří, že je blízko k dosažení udržitelných kladných hotovostních toků, díky kterým by již nebyla závislá na externím financování pro financování běžného fungování. Netflix uvedl, že plánuje snížit zadlužení na 15,7 mld. USD v hrubé výši a dále hlo plánuje držet v rozmezí 10-15 mld. USD. Rada ředitelů schválila časově neomezený zpětný odkup svých akcií, na který chce vynaložit až 5 mld. USD. Společnost očekává, že začne v tomto čtvrtletí. Společnost plánuje v letošním roce na produkci nového obsahu 17 mld. USD, zatímco ještě v roce 2020 to bylo 12,5 mld. USD a o rok dříve 14,8 mld. USD. Prioritu má obsah zaměřený na světové trhy.
- **Intel** - Intel zveřejnil svá čísla za první kvartál, ve kterých zaznamenal spíše meziroční pokles vybraných finančních ukazatelů, ovšem nad úroveň tržního očekávání. Výsledky prvního čtvrtletí byly značně ovlivněny soudním sporem se společností VLSI. Na očištěné bázi reportovala společnost 58,4% hrubou marži, která meziročně klesla o 6,1 procentní bod. Náklady na vědu a výzkum (R&D) spolu s marketingovými, obecnými a

USA

administrativními náklady (MG&A) činily v prvním kvartálu 4,8 mld. USD a meziročně se zvýšily o 2 %. Na úrovni běžných účetních standardů GAAP reportoval technologický výrobce 1% pokles výnosů na 19,7 mld. USD a 41% pokles čistého zisku na 3,4 mld. USD. Ke konci prvního čtvrtletí vygenerovala společnost 5,5 mld. USD z provozních operací, 1,4 mld. USD vyplatila akcionářům na dividendách a 2,3 mld. USD použila na zpětný odkup akcií. Výkonný ředitel Pat Gelsinger v prvním čtvrtletí oznámil přechod na novou strategii IDM 2.0, která bude zaměřena na rozvoj výroby, inovací a produktového leadershipu. Dle výrobní strategie by společnost měla investovat 20 mld. USD do výstavby dvou nových výrobních továren v Arizoně. Výnosy společnost v prvním kvartálu překonaly tržní konsensus o 1,1 mld. USD vlivem pokračující silné poptávky po počítačích, která se zvýšila meziročně o 38 %. Intel také zaznamenal náznaky oživení výnosů segmentu Data Center Group (DCG), který k celkovým výnosům přispěl 5,6 mld. USD, ovšem s meziročním poklesem o 20 %. Výnosy divize Client Computing Group (CCG) meziročně vzrostly o 8 % na 10,6 mld. USD. Dle vyjádření společnost byly ukazatele čistého zisku, zisku na akcii, provozní marže a efektivní daňové sazby ovlivněny dopadem soudních rozepří mezi Intelem a VLSI ohledně patentových práv. Intel v březnu prohrál spor a dostal nařazeno uhradit náhradu škody ve výši 2,2 mld. USD. Intel toto rozhodnutí odmítl a ujistil, že se odvolá. Od března proběhl další spor o 3 mld. USD, který již Intel vyhrál. Následující soudní jednání bude probíhat během června. Na očištěné bázi by měly výnosy společnosti ve 2Q dosáhnout 17,8 mld. USD při průměrném tržním očekávání 18,9 mld. USD. Zisk na akcii Intel očekává na úrovni 1,05 USD, tržní konsensus představuje 1,14 USD. Společnost zvýšila výhled očekávaných výnosů za rok 2021 z 72 mld. USD na 72,5 mld. USD, tržní očekávání je 72,09 mld. USD. Intel zvýšil také výhled očištěného zisku na akcii ze 4,55 USD na 4,6 USD při tržním konsensu 4,56 USD.

- **Johnson & Johnson** - Farmaceutická společnost Johnson & Johnson zveřejnila výsledky za 1Q 2021. Uvádí v nich tržby i očištěný zisk na akcii nad očekáváním analytiků. Zároveň udává výhled na další období. Největší podíl na tržbách přinesl společnosti farmaceutický segment, který dosáhl meziročního růstu o 9,6 % na 12,2 mld. USD a nadále tak tvoří více než polovinu tržeb. Mezi farmaceutiky vyčníval imunoterapeutický lék Stelara, jeho tržby se meziročně navýšily o 18 % na 2,15 mld. USD, lehce nad odhady analytiků na úrovni 2,13 mld. USD. Nejrychlejší tempo růstu vykázal segment zdravotnických zařízení, tržby vzrostly meziročně o 10,9 % na 6,58 mld. USD, překonaly tak analytický konsensus na úrovni 6,30 mld. USD. Vysoké tempo růstu reflektuje uzdravení trhu z dopadů pandemie Covid-19 ve stejném kvartálu v předchozím roce. Segment zdraví zákazníka zaznamenal meziroční pokles tržeb o 2,3 % na 3,54 mld. USD. Vyšší tržby v předchozím roce byly dle společnosti způsobeny vyšší poptávkou po zboží tohoto segmentu v souvislosti s počátkem pandemie. Z pohledu regionů se srovnává objem tržeb v USA a zbytku světa. Zatímco v USA tržby meziročně vzrostly o 3,9 % na 11,11 mld. USD, ve zbytku světa zaznamenaly prudký růst o 12,2 % na 11,21 mld. USD. V USA bylo minulý týden pozastaveno očkování vakcínou od společnosti Johnson & Johnson poté, co se po vakcinaci u malého počtu lidí objevily krevní sraženiny. Hlasování panelu expertů o tom, zda může očkování touto vakcínou pokračovat, by mohlo proběhnout tento pátek, uvádí Bloomberg. Za 1Q činily americké tržby za vakcíny pro společnost 100 mil. USD.

Výsledky firem

- 26/4 Tesla, Cadence Design, NXP Semiconductors
- 27/4 Microsoft, Alphabet, Visa, Illumina, Amgen, 3M
- 28/4 Apple, Facebook, Boeing, Qualcomm, eBay
- 29/4 Amazon, Comcast, Twitter, McDonald's, Mastercard
- 30/4 Exxon Mobil, Chevron, AbbVie

Očekávané události

- 26/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/4 Spotřebitelská důvěra
- 28/4 Zasedání Fedu
- 29/4 HDP (1Q), žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 30/4 osobní příjem a výdaje, Chicago PMI

Německo

Evropské indexy oslabily více než zámoří, když nestihly rally na americkém trhu v pátek na konci obchodního týdne. Celoevropský index Stoxx Europe 600 zakončil týden níže o 0,8 %. Relativně lepší výkonnost měl francouzský CAC 40. Německý odepsal DAX 1,2 %, když velké zisky z minulých týdnů korigovaly akcie průmyslových firem a hlavně automobilek. Největší ztráty zaznamenal Volkswagen (-6,4 %), Covestro (-5,8 %) a Daimler (-5 %). Dařilo se naopak zdravotnické skupině Fresenius (+3 %), po výsledcích softwarovému gigantu SAP (+2,8 %) a energetice E.ON (+2,4 %). Na zasedání ECB dle očekávání nic nového nezaznělo a indexy nákupních manažerů dopadly víceméně dle odhadů. V rámci výsledkové sezóny budou v tomto týdnu reportovat hlavně evropské banky a další zástupci z průmyslu.

Index	16. 4. 2021	23. 4. 2021	Změna
DAX 30	15 459,75	15 279,62	180,13 (1,17 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 56,0 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 57,3 b.

EUROZÓNA

- **ECB – sazby a QE bez změny**
- **Spotřebitelská důvěra (duben - první, předběžný):** aktuální hodnota: -8,1, očekávání trhu: -11,0, předchozí hodnota: -10,8
- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7 b., očekávání trhu: 52,9 b., předchozí hodnota: 53,2 b.

Firemní zprávy

- **Daimler –** Německá automobilka Daimler zveřejnila za 1Q 2021 výnosy v souladu s tržním konsensem a očištěný zisk na akcii nad očekáváním. Tržby stále ovlivňuje nedostatek čipů. Společnost uvádí výhled na rok 2021. Celkový provozní zisk (EBIT) společnosti v hodnotě 5,748 mld. EUR odpovídá již v minulém týdnu oznámeným předběžným výsledkům, již zde tak překonal očekávání analytiků na úrovni 4,96 mld. EUR. Společnost uvádí, že tržby za 1Q byly zatíženy současnou celosvětově nenaplněnou poptávkou po čipech. V současnosti tržby prosperují především ze silně se obnovující poptávky v Číně, ostatní regiony, zejména USA, však rovněž vykazují obnovu. Divize Mercedes-Benz Cars & Vans zaznamenala meziročně 16% navýšení tržeb na 26,89 mld. EUR, prodala o 15 % více kusů vozidel, celkem 627 tisíc. V porovnání se stejným čtvrtletím v minulém roce vzrostl této divizi provozní zisk o rovných 700 % z 510 mil. EUR na 4,078 mld. EUR. Očištěná návratnost tržeb vyšplhala z 2,6 % na 14,3 %. Tržby divize Daimler Trucks & Buses meziročně poklesly o 1 % na 8,665 mld. EUR, ačkoli se počet prodaných vozidel zvýšil o 4 % na 101 tisíc. Provozní zisk divize vzrostl o 321 % na 1,041 mld. EUR. Očištěná návratnost tržeb byla navýšena z 2,8 % na 6 %. Nejmenší podíl na tržbách nese divize Daimler Mobility, která vykázala meziroční pokles o 2 % na 6,9 mil. EUR. Přesto více než 10násobně navýšila provozní zisk na 0,744 mil. EUR a návratnost tržeb vzrostla z 1,6 % na 18,7 %.

Výsledky firem

- 28/4 Deutsche Bank, Covestro
- 29/4 BASF
- 30/4 MTU Aero Engines

Očekávané události - Německo

- 26/4 IFO
- 28/4 GfK spotřebitelská důvěra
- 29/4 Míra nezaměstnanosti
- 29/4 CPI
- 30/4 HDP (1Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 29/4 Ekonomická důvěra
- 30/4 HDP (1Q), CPI, 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 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 (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 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), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (analytik), Matěj Švanda (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