

Česká republika

Pražská burza prodloužila růstovou sérii na 4 týdny v řadě, když si index PX připsal růst o 3,31 %. Jednalo se o nejsilnější růst od začátku května. Z dalších statistických zajímavostí lze zmínit posun indexu PX na nejvyšší hodnoty za posledních 10 let. Pokud by se braly v potaz vyplacené dividendy, tak jsou domácí akcie nejvýše za posledních 13 let. Na dílčí rekordní úroveň dosáhl i ČEZ, který je s posunem na 630 Kč kurzově nejvýše za posledních 6 let. V týdnu kurz posílil o 3,36 %. Zaslouženou korekci v týdnu prošly po dramatickém růstu jak ceny povolenek, tak ceny elektrické energie. V posunu na vyšší hodnoty to však ČEZu nebránilo. Vedení v závěru týdne představilo „novou zelenou“ strategii a nastínilo odhad hospodaření ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Představená dividendy 52 Kč je rozumným kompromisem, když nad rámec čistého zisku došlo k vyplacení části mimořádných výnosů z prodeje rumunských aktiv. Zvolená poměr otvírá prostor pro částečnou mimořádnou výplatu i v příštím roce. Zájem byl dále patrný o bankovní tituly. Erste za poslední měsíce posílila o téměř 20 %. V uplynulém týdnu si připsala růst o 3,78 %. V závěru týdne bylo však již patrné, že se pohybuje na výrazně překoupených úrovních a další prostor pro krátkodobý růst je omezenější. Zájem se konečně přelil i do Komerční banky, která posílila o 5,8 % na 726 Kč. Moneta svolala valnou hromadu, kde se bude rozhodovat o akvizici aktiv od PPF. Svůj negativní postoj ke sloučení nadále prezentuje fond Petrus Advisers, který momentálně vlastní přes 5 % akcií. Kurz Monety se přiblížil k hranici 80 Kč (3,54 %) a lze očekávat, že se v úzkém pásmu pod touto hladinou bude držet a až do samotného konání valné hromady. Do dividendy u O2 sice ještě několik týdnů zbývá, ale výnos přes 7 % začíná investory více lákat. Kurz posílil o 5,35 % a dostal se na 285,50 Kč. Na vyšší úroveň se dostal rovněž Avast, který posílil o 2,36 %. Na úrovni 380 Kč se dostala Česká zbrojovka. Výraznější zněnu s výsledky za 1Q a představenou novou strategií nezaznamenal VIG. Kurz posílil o 0,91 %.

Index	14. 5. 2021	21. 5. 2021	Změna
PX	1 121,81	1 158,93	37,12 (+3,31 %)

Klíčové události

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

Firemní zprávy

- **Avast 17/5** - Analytik Julian Serafini od Jefferies přistoupil ke snížení cílové ceny akcií Avast z 685 na 679 pencí při zachování doporučení na stupni "koupit".
- **Česká zbrojovka 17/5** – Valná hromada společnosti Česká zbrojovka Group se bude, vzhledem k epidemiologické situaci, konat mimo zasedání (tzv. per rollam). Společnost to oznámila během víkendu na svých internetových stránkách. Mezi hlavní body programu bude patřit schvalování letošní dividendy ve výši 7,50 Kč na akcii (vzhledem k aktuální ceně akcie se jedná o 2% dividendový výnos). Rozhodný den pro rozhodování per rollam byl stanoven na 24. 5. 2021. Akcionáři budou moci hlasovat prostřednictvím formulářů, které budou uveřejněny na internetových stránkách společnosti. Lhůta pro hlasování byla stanovena na dvacet dnů a končí 21. 6. 2021. Výsledky hlasování valné hromady budou oznámeny 24. 6. 2021.
- **ČEZ 20/5** – Energetická společnost letos vyplatí dividendu ve výši 52 Kč na akcii. Společnost to oznámila ve své tiskové zprávě. Výplata obsahuje celý očištěný zisk za rok 2020 plus část mimořádného výnosu z prodeje rumunských aktiv.
- **ČEZ 20/5** - ČEZ dnes pořádal tiskovou konferenci shrnující další rozvoj a cíle společnosti. Primárním záměrem dnešní prezentace bylo zdůraznit zesilující snahu společnosti směřovat k bezemisní energetice. Z dnešních vyjádření managementu je patrné, že ČEZ bude mít ambici rychleji odstavovat své uhelné elektrárny, resp.

Česká republika

zrychlit odklon od uhlí. Podíl výroby z uhlí má v plánu snížit z aktuálních 40 % na 25 % do roku 2025, resp. na 12 % do roku 2030. Většinu svých uhelných elektráren bude chtít odstavit do roku 2030, s tím, že v následující dekádě bude z uhelných zdrojů využívat zejména své nové či modernizované pánevní elektrárny jako jsou Ledvice, Tušimice a Prunéřov. Na jedné straně postupné odstavování uhelných kapacit, na straně druhé navyšování podílu obnovitelných zdrojů (cíl do roku 2025, resp. 2030 vybudovat 1500 MW, resp. 6000 MW instalovaného výkonu v OZE, zejména v ČR a ve fotovoltaice), snaha navyšovat plynové kapacity, rozvíjet energetické služby (tzv. ESCO), modernizovat distribuční síť, rozvíjet jadernou energetiku atd. ČEZ dále zveřejnil i dlouhodobý výhled EBITDA zisku. V roce 2025 očekává nárůst z loňských 57 mld. Kč (jedná se o EBITDu ze strategických aktiv) na 65 – 70 mld. Kč, v roce 2030 pak predikuje provozní ziskovost do rozmezí 80 – 85 mld. Kč. Tento dlouhodobý výhled přesahující úroveň 80 mld. Kč vnímáme pozitivně. Interval 65 – 70 mld. Kč je pak téměř v souladu s našimi odhady z loňské analýzy.

- **Erste Group 20/5** – Analytik Andrea Vercellone z banky Exane BNP Paribas zvyšuje cílovou cenu akcie Erste Group Bank z 35,50 EUR na 37 EUR (cca 943 Kč). Investiční doporučení nemění a zachovává stupeň „outperform“.
- **Moneta 20/5** - Moneta Money Bank informovala o svolání valné hromady na 22. června. V příloze přikládá prezentaci k plánované akvizici Air Bank, kterou bude mimořádná valná hromada schvalovat.
- **Stock Spirits 20/5** - Analytička Doriana Russo z britské banky HSBC zvyšuje cílovou cenu akcie Stock Spirits Group z 3,20 GBP na 3,30 GBP (cca 97 Kč). Investiční doporučení nemění a zachovává stupeň „buy“.
- **Vienna Insurance Group 20/5** - Své výsledky za první čtvrtletí roku 2021 představila rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group. Zisk před zdaněním i čistý zisk zaznamenaly meziroční nárůsty o 5 %, resp. 15 %. Hrubé předepsané pojistné meziročně nedoznalo změny a činí v 1Q 3,11 mld. EUR. Číslo je v souladu s průměrem dvou analytických odhadů. Zisk před zdaněním vzrostl oproti minulému roku o 5 % na 128 mil. EUR. Čistý zisk se povedlo společnosti navýšit meziročně o 15 % na 99 mil. EUR. Ukazatel combined ratio setrvává na stejné úrovni jako v prvním čtvrtletí minulého roku, a to na 95,2 %. „Tímto pozitivním vývojem pevně plníme svůj slib být stabilním a spolehlivým partnerem. Před pandemií jsme byli velmi úspěšní, doposud jsme tuto jedinečnou globální situaci zvládli velmi solidně a již nyní vidíme návrat na úroveň dosažené v prvním čtvrtletí roku 2019,“ uvedla generální ředitelka Elisabeth Stadler. Dále také prohlásila, že společnost je schopna pokračovat a závest projekty, které byly plánovány či byly v průběhu předtím, než udeřila pandemie. Stadler se dále nechala slyšet, že i přes zpoždování ekonomického oživení ve většině zemí střední a východní Evropy společnost z důvodu nárůstu počtu případů onemocnění COVID-19 společnost i nadále věří, že dosáhne cílů vytyčených pro rok 2021. Ve výhledu na celý rok společnost uvádí, že očekává zisk před zdaněním v rozmezí 450 mil. EUR až 500 mil EUR. Průměr odhadů dvou oslovených analytiků činí 471 mil. EUR.
- **Vienna Insurance Group 21/5** - Pojišťovací skupina Vienna Insurance Group zveřejnila novou strategii. Mezi její hlavní cíle patří finanční stabilita a ziskovost, růst na trzích střední a východní Evropy a společensky odpovědné podnikání. VIG dle nově publikované strategie cílí na hrubé předepsané pojistné v hodnotě 12,3 mld. EUR ke konci roku 2025. Cíle chce pojišťovna dosáhnout s kombinovaným poměrem menším než 95 % a poměrem solventnosti mezi 150 % až 200 %. Dále se plánuje umístit mezi první tři příčky v držení podílu na trzích střední a východní Evropy kromě Slovenska. Z těchto zemí neměla pojišťovna k 2Q 2020 dle firemní prezentace plánovaný podíl v Polsku, Maďarsku, Srbsku, Chorvatsku, Moldávii, Bosně a Hercegovině a Montenegro. Kromě výše uvedených cílů si společnost klade za úkol vytváření udržitelné hodnoty dosahováním zisku v hodnotě nákladů na kapitál a plnění cílů společenské odpovědnosti s ohledem na životní prostředí, lidskou společnost a kulturu, strategie staví do popředí lidský element a kontakt se zákazníky. "Navzdory pokračující digitalizaci jsou lidský element a zkušenost našich zaměstnanců pro VIG očividně velmi důležité," vyjadřuje se Elisabeth Stadler, CEO společnosti. "Používání nových přístupů k adresování potřeb našich zákazníků nám dává příležitost nabýt dalšího růstového potenciálu." Zdůrazňuje mix digitálního a osobního kontaktu se zákazníky. V publikaci výsledků za rok 2021 společnost oznámí cílovou hodnotu pro provozní návratnost kapitálu.

Očekávané události

- 27/5 Česká zbrojovka – výsledky za 1Q

USA

Americké indexy končily týden smíšeně, když výnos na desetiletém americkém bondu stagnoval mezi úrovní 1,6 - 1,7 %. Zatímco široký akciový index S&P 500 a bluechipový Dow Jones ztratily 0,5 %, technologický Nasdaq připsal alespoň mírné zisky, když mu pomohl růst polovodičového a softwarového sektoru. Dařilo se také zdravotnickému sektoru. Ztrácel sektor cyklické spotřeby, kde reportovalo výsledky hned několik zástupců jako Home Depot nebo Walmart. Níže zamířil také průmyslový sektor a s poklesem ceny ropy akcie těžařů ropy. Velké pohyby jsme mohli vidět v telekomunikačním sektoru po zprávě, že AT&T převezme Discovery. Po dobrých výsledcích se dařilo akciím CVS Health nebo Target.

Index	14. 5. 2021	21. 5. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 382,13	34 207,84	174,29 (0,51 %)
S&P 500	4 173,85	4 155,86	17,99 (0,43 %)
NASDAQ Composite	13 429,98	13 470,99	41,01 (0,31 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (15. května):** aktuální hodnota: 444 tis., očekávání trhu: 450 tis., předchozí hodnota: 473 tis.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 68,1 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 63,5 b.
- **Index předstihových ukazatelů (duben):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %

Firemní zprávy

- **Walmart** – Walmart reportoval své hospodářské výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2022 i zlepšený výhled. Původní očekávání lehkého poklesu čistého zisku na akcii ve fiskálním roce 2022 společnost změnila na růst v řádech vyšších jednotek procent. Výnosy meziročně vzrostly o 2,7 % na 138,31 mld. USD, čímž společnost překonala průměrné odhady analytiků ve výši 131,97 mld. USD. Celkové porovnatelné tržby z USA (bez započtení prodeje paliv) vzrostly o 6,2 % při průměrných očekávaných růstu o 2,03 %. Porovnatelné tržby z USA (bez započtení prodeje paliv), které vygenerovaly pouze obchodní domy Walmart, zaznamenaly meziroční nárůst o 6 %, analytici bylo očekáváno zvýšení o 1,97 %. Obchodnímu řetězci Sam's Club, který spadá pod Walmart, vzrostly porovnatelné tržby meziročně o 7,2 %, analytici očekávali růst 3,08 %. Tržby z internetových prodeje vzrostly v porovnání s 1Q FY 2021 o 37 %. K překonání veškerých analytických odhadů došlo také na úrovni očištěného zisku na akcii. Neoptimističtější odhad ve výši 1,40 USD společnost pokořila 1,69 USD očištěného zisku na akcii. Společnost vylepšila celoroční výhled. Růst tržeb (bez započtení odprodeje) společnost odhaduje v řádech nižších až středních jednotek procent, dříve odhadovala růst v řádech nižších jednotek procent. Co se týká čistého zisku na akcii, Walmart vylepšil původní očekávání mírného poklesu na růst v řádech vyšších jednotek procent. Bez započtení odprodeje je společnost očekáván růst čistého zisku na akcii nad 10 %. Kapitálové výdaje očekává v přibližné výši 14 mld. USD. Ve výhledu na 2Q společnost počítá s poklesem čistého zisku na akcii v nižších jednotkách procent, přičemž dříve očekávala pokles v řádu středních až vyšších jednotek procent. Bez započtení odprodeje by zisk na akcii měl vzrůst o nižší jednotky procent. Tržby obchodních domů Walmart (bez započtení prodeje paliv) by měly vzrůst o nižší jednotky procent.
- **Home Depot** - Maloobchodní prodejce vybavení do domácnosti Home Depot dnes před otevřením trhu v USA zveřejnil hospodářské výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 2. května 2021. Tržbami i čistým ziskem na akcii společnost překonala veškeré odhady, což značí, že trend zkrášlování domovů má i přes ústup pandemie stále prostor k expanzi. Na úrovni tržeb bylo dosaženo meziročního nárůstu o 32,7 % na 37,5 mld. USD, což je číslo i nad ten neoptimističtější odhad ze všech oslovených analytiků ve výši 37,22 mld. USD. Porovnatelné tržby zaznamenaly meziroční nárůst 31 % oproti odhadům pouze 20% růstu. Na americkém trhu vzrostly porovnatelné tržby o 29,9 %, čímž také došlo k překonání průměrných odhadů analytiků ve výši růstu o 22,1 %. Čistý zisk Home Depot vykázal ve výši 4,1 mld. USD, zředěný zisk na akcii činí 3,86 USD. Analytik, který poskytl nejvyšší odhad ze všech oslovených, očekával zředěný zisk na akcii v hodnotě 3,41 USD. Meziroční nárůst čistého zisku na akcii činí 85 %, zředěný zisk se zvýšil o 86 %. „Fiskální rok 2021 má silný začátek, protože nadále stavíme na dynamice našich strategických investic a účinně řídíme bezprecedentní poptávku po projektech na zlepšení domácnosti,“ uvedl výkonný ředitel Craig Menear.
- **AT&T** - Společnost AT&T dnes potvrdila, že vyčlenění ze svého podnikání mediální součást, kterou spojí s firmou Discovery. Vznikne tak nová zábavní společnost, kterou povede dosavadní CEO Discovery David Zaslav. Společnost AT&T obdrží 43 mld. USD v různých formách. Akcionáři AT&T budou v nově vzniklé společnosti, jejíž jméno bude oznámeno tento týden, držet podíl 71 %. Akcionáři Discovery by měli disponovat 29% podílem. AT&T se touto transakcí vzdá veškerých aktivit v konglomerátu WarnerMedia, který vlastní např. CNN, HBO, Cartoon Network či studia Warner Bros. Společnost Discovery provozuje např. stejnojmenný kanál

USA

Discovery Channel, TLC nebo Animal Planet. Nová společnost, těžící z kombinace televizního impéria Discovery a mediálního giganta AT&T, bude konkurentem pro populární streamovací platformy Netflix a Disney+. Celá transakce se jeví jako ústup AT&T z ambicí v zábavním průmyslu po letech, kdy se společnost věnoval jak mediální, tak i telekomunikační činnosti. „Tato dohoda spojuje dva lídry zábavy se vzájemně se doplňujícím obsahem a staví tak nově vzniklou společnost do pozice jedné z vedoucích streamovacích platforem,“ uvedl generální ředitel AT&T John Stankey.

- **Cisco** - Americká technologická společnost Cisco Systems reportovala za 3Q 2021 výnosy překonávající nejvyšší očekávání (horní odhad 12,73 mld. USD) a očištěný zisk na akcii rovněž převýšil odhady. Ziskovost však tlumí nedostatek čipů. Společnost se ve výsledcích chlubí hlavně pokračujícím růstem výnosů za software a síťové služby. Pod vedením CEO společnosti Chucka Robbinse se totiž tímto směrem Cisco snaží transformovat. Větší podíl na celkových výnosech však stále drží prodeje hardwaru. Výnosy ze služeb meziročně vzrostly o 8 % na 3,66 mld. USD a překonaly očekávání analytiků na úrovni 3,51 mld. USD. 81 % výnosů softwaru plynulo z prodejů ve formě předplatného, jedná se tak o navýšení oproti předchozímu roku, kdy tato hodnota činila 76 %. Prodej produktů přinesl společnosti na výnosech celkem 9,14 mld. USD, meziročně posílil o 6 %. Z tohoto segmentu nesou nejvyšší podíl výnosy z infrastrukturních platforem (zařízení jako prepínače a routery), meziročně se navýšily o 6 % na 6,83 mld. USD, tedy nad očekávaných 6,74 mld. USD. Výnosy ze softwaru činily 1,43 mld. USD, nedosáhly tak na analytický konsensus 1,44 mld. USD. Produkty z oblasti bezpečnosti dosáhly meziročního růstu o 13 % na 876 mil. USD, mírně nad očekávanými 869,7 mil. USD. Společnost ve 4Q 2021 očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 0,81 až 0,83 USD. Výhled tak nedosáhl na očekávání analytiků, kteří předpokládali v konsensu 0,85 USD na akcii. Vedení Cisca nižší očekávanou ziskovost odůvodnilo vyššími cenami komponent ve spojitosti s globálním nedostatkem čipů. Zároveň očekává silný meziroční růst výnosů o 6 až 8 % díky prudkému růstu poptávky po budování sítí. Chuck Robbins uvedl, že společnost se rozhodla vydržet krátkodobou bolest (vyšší ceny komponent), aby mohla dodržet své závazky plynoucí z objednávek.

Výsledky firem

- 25/5 Intuit, Agilent, Autozone
- 26/5 Nvidia
- 27/5 Medtronic, Costco, Autodesk
- 28/5 DXC Technology

Očekávané události

- 25/5 Prodeje nových domů, spotřebitelská důvěra
- 27/5 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 28/5 Osobní příjem a výdaje, Chicago PMI

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 posílily o 0,5 %. Jednotlivé indexy končily týden většinou v zelených číslech. Díky poklesu výnosů na dluhopisech se dařilo hlavně jižnímu křídlu eurozóny v podobě španělských a italských akcií. Ztráty zaznamenal naopak britský FTSE 100. Německý index DAX připsal stejně jako minulý týden zanedbatelných 0,1 %. Z německých akcií lze zmínit růst akcií Adidas, Merck a Deutsche Wohnen. Ztrácely akcie průmyslových firem jako Siemens, MTU Aero Engines nebo E.ON. Z důvodu státního svátku se na německé burze v pondělí neobchoduje.

Index	14. 5 2021	21. 5. 2021	Změna
DAX 30	15 416,64	15 437,51	20,87 (0,14 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 5,1 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (květen - předběžný)** aktuální hodnota: 56,, očekávání trhu: 57,, předchozí hodnota: 55,8

EUROZÓNA

- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota:-1,8 %, očekávání trhu: -1,8 %, předchozí hodnota: -1,8 %
- **Registrace nových aut (EU27) (duben):** aktuální hodnota: 218,6 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 87,3 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,9, očekávání trhu: 55,1, předchozí hodnota: 53,8

Firemní zprávy

- **BMW** - BMW zvýšil odhad svých zisků pro letošní rok, protože očekává, že pokuta od antimonopolního úřadu Evropské unie bude nižší, než před dvěma lety autovýrobce očekával. Bavorský závod uvedl, že díky přehodnocení rezervy na sankci si ve svých kvartálních výsledcích polepší o přibližně 1 mld. EUR.
- **Daimler** - CEO Daimler Trucks v telefonním rozhovoru s Bloomberg obhajoval existenci palivových článků. Dle jeho názoru je riskantní do budoucna spoléhat čistě na elektrické baterie. Svými názory jsou mu v opozici ředitelé Volkswagenu a Tesly. Nákladní vozidla poháněná vodíkem budou hrát důležitou roli ve snižování emisí z dopravního sektoru navzdory technologickým překážkám. Nelze spoléhat jen na elektřinou poháněná vozidla. Takový názor uvedl Martin Daum, CEO Daimler Trucks, v telefonickém rozhovoru s agenturou Bloomberg. „Při snaze dosáhnout klimatických cílů si nemůžeme dovolit vše vsadit jen na jednu technologii,“ řekl Daum. „Do roku 2025 se budeme soustředit stoprocentně na elektromobily. Mezi roky 2025 a 2035 budeme potřebovat vozidla jak s elektrickými bateriemi, tak s palivovými články, jelikož požadavky masivně rostoucí infrastruktury vyžadují dvoustranný přístup.“ Dále uvedl, že riziko spoléhání pouze na elektromobily spočívá v nedostatku některých surových materiálů a ve výzvách spojených s podporou širokosáhlých nabíjecích stanic pro elektrická nákladní vozidla a autobusy.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 25/5 IFO
- 27/5 GfK spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 28/5 Ekonomická důvěra

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 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 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