

Česká republika

Růst na pražské burze pokračoval i v úvodu června a index PX rozšířil počet kladných týdnů v řadě již na šest. Index PX si připsal zhodnocení o 1,3 % a opět se tak o něco posunula desetiletá maxima tohoto indexu. Zvýšená aktivita pokračovala u akcií Komerční banka, která postupně doháněla zaostávání za vývojem evropského bankovního sektoru z poslední doby. Titul posílil o 2,67 %. Nejvýraznější pohyb byl k vidění v úvodu týdne, když své citelně vylepšené doporučení představila investiční banka JP Morgan. Titul se krátce dostal přes psychologickou hranici 800 Kč, ale zde byla již vidět ochota vybírat krátkodobé zisky a kurz se z výrazně překoupených úrovní dostal zpět na mírně nižší úrovně. Bez výraznější změny na týdenní bázi zakončila Erste Group (+0,3 %) i Moneta (+0,77 %). Informačně živo bylo kolem akcií České zbrojovky. Společnost oznámila rozhodná data pro výplatu dividendy a změny ve vedení související s dokončením akvizice společnosti Colt. S nejvyšší cílovou cenou na trhu přišla makléřská společnost Wood & Company. Cílová cena 528 Kč nabízí potenciál přes 20 %. Na týdenní bázi kurz posílil o 1,42 % na 428 Kč. Velmi dobrou výkonností se mohl nadále pochlubit ČEZ, který posílil o 3,04 % a již se dostal na 643 Kč. S mírnou ztrátou zakončil týden Avast, když si odepsal 0,39 %. Titul si uchoval svoji příslušnost v prestižním indexu FTSE100 a tento fakt může v následujícím období zvyšovat poptávku. Velmi dobře si s blížící dividendou nadále vedou akcie O2. Titul se již dostal přes hranici 290 Kč a posílil o 1,75 %. Výsledkovou sezónu za 1Q v podstatě uzavřela Kofola. Meziroční srovnání díky výrazným omezením z úvodu tohoto roku nevyznívá příznivě, negativní dopady byly ale nakonec mírnější, než vedení předpokládalo. Výhled pro celý rok byl potvrzen, start do druhého kvartálu byl podle dostupných indikací poměrně podařený. Titul posílil o 1,06 % na 285 Kč.

Index	28. 5. 2021	4. 6. 2021	Změna
PX	1 163,51	1 178,61	15,10 (1,30 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **HDP (y-y)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: -2,1 %, předchozí hodnota: -2,1 %

Firemní zprávy

- **Avast 3/6** – Podle oznámených změn v indexech londýnské burzy si Avast udržel své zastoupení v prestižním indexu FTSE100.
- **Česká zbrojovka 31/5** - Společnost Česká zbrojovka v souvislosti s dokončením akvizice společnosti Colt Holding a potřebou přizpůsobit řízení podniku nové struktury oznámila změny týkající se složení představenstva a dozorčí rady společnosti. Dosavadního předsedu dozorčí rady René Holečka, který je zároveň většinovým vlastníkem společnosti nahradí 1. července 2021 dle návrhu valné hromady současný prezident a předseda představenstva České zbrojovky Lubomír Kovařík. Toho na pozici předsedy představenstva vystřídá Jan Drahota, dosavadní místopředseda představenstva a finanční ředitel společnosti. Ve své budoucí roli v dozorčí radě se bude Lubomír Kovařík i nadále soustřeďovat na strategický rozvoj a celkové směřování skupiny CZG, včetně upevňování vnějších vztahů s klíčovými partnery. Jan Drahota převezme kompetenci exekutivního řízení skupiny a dalšího rozvoje. V souvislosti s uvedenými změnami jmenovala dozorčí rada České zbrojovky novými členy představenstva skupiny CZG Dennise Veilleuxe, prezidenta a generálního ředitele Colt Holding Company, a Jana Holečka, člena představenstva a obchodního ředitele České zbrojovky.
- **Česká zbrojovka 2/6** - Česká zbrojovka v rámci zveřejnění návrhů rozhodnutí valné hromady oznámila, že rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu je 28. červen 2021. To znamená, že akcie České zbrojovky se budou na BCPP naposledy obchodovat s nárokem na dividendu 24. června 2021. Představenstvo společnosti navrhlo letos vyplatit dividendu ve výši 7,50 Kč na akcii, což znamená 37 % čistého zisku za rok 2020 a

Česká republika

vzhledem k aktuální ceně akcie se jedná o 1,7% dividendový výnos. To je v souladu s již dříve komunikovanou dividendovou politikou vyplácet minimálně 33 % čistého zisku. O dividendě bude hlasovat valná hromada mimo zasedání v termínu mezi 1. 6. – 21. 6. 2021. Předpokládáme, že dividendu bude valnou hromadou schválena. Dividenda je splatná 19. července 2021.

- **Česká zbrojovka 1/6** - Analytik Jakub Mician od Wood & Company přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií České zbrojovky z 316 Kč na 528 Kč při změně doporučení z "hold" na "buy".
- **ČEZ 1/6** - Elektrárna Dukovany II, dceřiná firma společnosti ČEZ, požádala o vydání územního rozhodnutí pro Nový jaderný zdroj v lokalitě Dukovany. Podklady a dokumentaci, jejichž příprava trvala přes dva roky a podílelo se na ní zhruba 70 odborníků, byly předány Stavebnímu úřadu v Třebíči. V rámci přípravy stavby nového jaderného zdroje se tak jedná o novou etapu. Tisková zpráva dále zdůrazňuje, že se jedná o správné řízení, které nemá přímou souvislost s výběrem dodavatele, jde však v souladu se schváleným harmonogramem příprav. „Postupujeme v souladu s harmonogramem, kdy na sebe jednotlivé etapy navazují. Stávající trend evropské energetiky potvrzuje naše původní předpoklady, že stabilní, a především bezemisní významný zdroj budeme v příštích desetiletích nutně potřebovat. A my děláme vše pro to, abychom i v budoucnu byli mezi moderními a úspěšnými energetickými firmami,“ cituje tisková zpráva předsedu představenstva a generálního ředitele ČEZ Daniela Beneše. Územní řízení probíhá dle stavebního zákona a navazuje na proces posuzování vlivů nového zdroje na životní prostředí (EIA). Týká se až dvou bloků s maximálním výkonem do 2400 MWe.
- **ČEZ 2/6** - Analytik Kamil Kliszcz od Biuro maklerskie mBanku přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií ČEZ z 693,24 Kč na 759,63 Kč při stálém doporučení na stupni "buy".
- **ČEZ 4/6** - Analytik Arthur Sitbon od Morgan Stanley přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií skupiny ČEZ z 560 na 620 Kč při nezměněném doporučení na Equalwt/Attractive.
- **Erste Group 1/6** - Analytik Mehmet Sevim z JP Morgan přistoupil ke zvýšení cílové ceny banky Erste z 33,50 EUR na 35 EUR při stálém doporučení na stupni "neutral".
- **Kofola 2/6** - Kofola svými výsledky hospodaření za 1Q 2021 přesně naplnila naše očekávání. Výnosy ve výši 1155 mil. Kč (-10,4 % y/y), resp. EBITDA na úrovni 91 mil. Kč (-23,4 % y/y) byly prakticky zcela v souladu s naší predikcí posazenou na hladinu 1156 mil. Kč, resp. 93 mil. Kč. Výhled pro letošní celý rok byl potvrzen. Podle předpokladů Kofola pokračovala v nákladové disciplíně. Odbytové, marketingové a distribuční náklady meziročně poklesly o 12,6 %, administrativní náklady pak Kofola oproti loňskému 1Q snížila o téměř 10 %. Z pohledu geografického nás potěšila výkonnost v Adriatickém regionu. I přes relativně silnou srovnávací základnu, kdy loňský 1Q téměř nebyl zasažen restriktivními opatřeními, nebyl meziroční pokles tržeb z Adriatiky nijak výrazný (snížení z 228 mil. Kč na 209 mil. Kč) a navíc EBITDA dokonce zaznamenala mírný nárůst z loňských 9 mil. Kč na 10 mil. Kč. Vedle výše zmíněných úsporných opatření se tak zřejmě projevil již dříve managementem indikované dobré prodeje ve slovinském maloobchodu a rovněž pomohlo částečné rozvolňování v chorvatském gastru, v rámci kterého mohly být od února otevřeny venkovní prostory restaurací. To se pozitivně promítlo do EBITDA marže, která v Adriaticku meziročně vzrostla z 3,9 % na 4,7 %. Na druhou stranu za naším očekáváním byl příspěvek do EBITDA zisku ze strany Korunní a Ondrášovy, jenž činil 11 mil. Kč. Poměrně tvrdý lockdown během 1Q 2021 měl zcela jistě negativní dopady i do tuzemského retailu, když byl omezen pohyb osob mezi jednotlivými okresy, nicméně náš předpoklad příspěvku minerálních vod Korunní a Ondrášovy do provozní ziskovosti činil alespoň 25 mil. Kč. Výkonnost v tuzemském maloobchodu tak nakonec nebyla tak silná jak jsme očekávali, o čemž vypovídá i mírný mezikvartální pokles tržního podílu o 1,4 procentního bodu na 17,5 %. Pozitivně naopak vnímáme vývoj v sekci bylinných čajů, kávy a přírodních šťáv (Leros, Espresso a Premium Rosa), která navzdory obtížným covidovým podmínkám dokázala mírně meziročně navýšit tržby ze 75 mil. Kč na téměř 80 mil. Kč. Pokles provozní ziskovosti a s tím související tlak na provozní cash flow vedoucí k mezikvartálnímu snížení hotovosti z 544 mil. Kč na 383 mil. Kč způsobil, že zadluženost dle očekávání zůstává na vyšších úrovních. Čistý dluh tak ke konci 1Q 2021 činil 4,1x násobek EBITDA a posunul se z hladiny 3,7x vykázané na konci roku 2020. Zlepšení epidemické situace, následné rozvolňování restriktivních opatření a na to navazující znovuootevírání HoReCa segmentu povede v dalším období letošního roku k rostoucí výkonnosti hospodaření a k postupnému poklesu zadlužení. Již nyní Kofola naznačuje za duben, resp. květen meziroční nárůsty tržeb o 11 %, resp. 23 %, což považujeme za pozitivní signál směrem k začínající hlavní sezóně.
- **Komerční banka 31/5** - Analytik Samuel Goodacre z JP Morgan přistoupil ke zvýšení cílové ceny Komerční banky ze 735 Kč na 970 Kč. Doporučení bylo zvýšeno na „overweight“.
- **Vienna Insurance Group 2/6** - Analytik Thomas Fossard z HSBC přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií VIG na 27,2 EUR s novým doporučením "buy". Původní cílová cena činila 21,2 EUR s doporučením "hold".

Očekávané události

- 7/6 Průmyslová výroba
- 8/6 Maloobchodní tržby
- 10/6 Spotřebitelské ceny

USA

Americké indexy končily zkrácený obchodní týden kvůli Memorial Day mírně výše, když široký index S&P 500 posílil o 1 %. Největší zisky připisoval energetický sektor, kterému pomohla rostoucí cena ropy. Cena černého zlata se dostala na dvouletá maxima. Dařilo se také finančnímu, technologickému a části spotřebního a průmyslového sektoru. Akcie společností z oblasti cyklické spotřeby převážně oslabovaly. Ve zdravotnictví zaměřily na nižší úrovně akcie ze subsektoru managed care. S odeznívající pandemií klesaly akcie poskytovatelů diagnostických testů po sníženém výhledu Abbott Laboratories. Data z pracovního trhu dopadla smíšeně. Počet vytvořených pracovních míst byl pod očekávání, ale míra nezaměstnanosti pokračuje v poklesu. Velká pozornost byla v týdnu věnována „meme“ akciím, probíraných na sociálních sítích. Short squeeze poslal po půl roce znovu na bizarní úrovně akcie Gamestopu a hlavně AMC.

Index	28. 5. 2021	4. 6. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 529,45	34 756,4	226,94 (0,66 %)
S&P 500	4 204,11	4 229,89	25,78 (0,61 %)
NASDAQ Composite	13 748,74	13 814,50	65,75 (0,48 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 61,2 b., očekávání trhu: 61,0 b., předchozí hodnota: 60,7 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (29. května):** aktuální hodnota: 385 tis., očekávání trhu: 387 tis., předchozí hodnota: 406 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (květen):** aktuální hodnota: 559 tis., očekávání trhu: 675 tis., předchozí hodnota: 266 tis.

Firemní zprávy

- **Broadcom** - Americký výrobce polovodičových součástek Broadcom včera po uzavření burzy v USA představil hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2021. Alespoň průměrná očekávání analytiků byla prolomena na všech úrovních, na úspěchu se významně podílela klíčová divize polovodičů. Ve 3Q společnost očekává vyšší výnosy než všichni analytici, které agentura Bloomberg oslovila. Výnosy ve 2Q dosáhly 6,61 mld. USD, čímž došlo k překonání očekávání i toho neoptimističtějšího analytika ze všech agenturou Bloomberg oslovených ve výši 6,53 mld. USD. V tomto ohledu si největší zásluhu připisuje segment polovodičů, který svými výnosy ve výši 4,82 mld. USD pokořil odhady 4,68 mld. USD. „Vzhledem k silné poptávce po polovodičích na více našich koncových trzích jsme dosáhli meziročního nárůstu výnosů z polovodičů o 20%,“ řekl Hock Tan, prezident a generální ředitel společnosti Broadcom. Segment softwaru pro infrastrukturu vykázal výnosy téměř v souladu s analytickými očekávání na 1,79 mld. USD. Nad všechny odhady uvedla firma také dosažený očištěný zisk EBITDA, který meziročně vzrostl o více než 23 % na 3,96 mld. USD. Nejvyšší predikce ze všech analytiků, kteří tuto společnost pokrývají, činila 3,86 mld. USD. Očištěný provozní zisk Broadcom reportoval na 3,80 mld. USD při průměrných analytických očekáváním 3,67 mld. USD. Očištěné výdaje na vědu a výzkum dosáhly v porovnání se stejným obdobím minulého roku o 4,4 % vyšší hodnoty 930 mil. USD, přičemž analytici očekávali 888,2 mil. USD. Společnost vykázala v položce očištěného zisku na akcii 6,62 USD. Analytici očekávali průměrně 6,44 USD.
- **CrowdStrike** – Americká technologická společnost CrowdStrike, která se zaměřuje na kybernetickou bezpečnost, oznámila výsledky za 1Q fiskálního roku 2022. Výnosy společnosti převýšily nejvyšší očekávání (horní odhad 300 mil. USD), stejně tak očištěný zisk na akcii (horní odhad 0,06 USD). Konsensus analytiků byl překonán i výhledem na 2Q. Celkové výnosy společnosti meziročně vzrostly o 70 %, na pozitivním trendu se zapříčinil především růst výnosů z předplatného. Ty meziročně posílily o 73 % na 281,2 mil. USD. Hrubá marže předplatného se meziročně nezměnila, činí 77 %. Roční hodnota opakovaných tržeb z předplatného meziročně se meziročně navýšila o 74 % na 1,19 mld. USD, přičemž 143,8 mil. USD k této částce přibýlo v uplynulém kvartálu. Společnost za 1Q zaznamenala rekordní objem hotovosti vygenerovaný z provozní činnosti v hodnotě 147,5 mil. USD, ve stejném kvartálu v předchozím roce se jednalo o 98,6 mil. USD. Volný tok peněz se vyšplhal z 87 mil. USD v minulém roce na rekordních 117,3 mil. USD. Pro své služby získal CrowdStrike za 1Q v čisté hodnotě 1524 nových zákazníků, z čehož 119 plynulo z akvizice společnosti Humio, která poskytuje služby v oblasti správy cloudových protokolů a pozorovací technologie. Společnost ve 2Q FY 2022 očekává výnosy mezi 318,3 až 324,4 mil. USD, což převyšuje konsensus analytiků na úrovni 311,1 mil. USD. Očištěný zisk na akcii CrowdStrike odhaduje v rozmezí 0,07 až 0,09 USD, analytici přitom očekávají 0,06 USD na akcii.
- **AMC** - Americký řetězec kin AMC, jehož akcie aktuálně zažívají nebyvalé cenové výkyvy, chystá prodat až 11,55 milionu kmenových akcií. Získané prostředky by firma použila na splacení dluhu a k financování budoucích akvizic. Oznámení AMC o prodeji vlastních kmenových akcií poslalo cenné papíry společnosti do záporných čísel. Aktuálně na newyorské burze ztrácí už 12 %, přičemž za včerejšek se dočkaly 95% zisku. Čtvrtletní oznámení o potenciálním prodeji přichází dva dny poté, co AMC prodalo 8,5 milionu kusů akcií za více než 230 mil. USD investiční společnosti Mudrick Capital Management, která akcie obratem prodala a

USA

realizovala zisk. Důvodem prodeje má být nadhodnocenost akcií. Společnost AMC dále varovala investory, že v případě nákupu akcií mohou utrpět nenávratné ztráty. V prohlášení firma uvedla, že aktuální tržní ocenění je ovlivněno tržní a obchodní dynamikou, která neodráží pravou hodnotu podnikání. Akcie společnosti AMC letos posílily o 2850 %. Cenu ženou vzhůru především drobní investoři. Firma držitelům akcií nabídne v provozovaných kinech popcorn zdarma.

- **Zoom Video** - Videokomunikační společnost Zoom zveřejnila své výsledky hospodaření za uplynulý kvartál, ve kterém mimo rostoucí výnosy a zisk reportovala také nárůst platících zákazníků. Společnost je do dalšího čtvrtletí optimistická a zvýšila očekávání výnosů a zisku. Provozní zisk v prvním kvartálu vzrostl o 11,5 % na 226,3 mil. USD. Po očištění o nestandardní položky vzrostl provozní zisk o 15,7 % na 400,9 mil. USD. Provozní marže činila po prvním čtvrtletí na principu GAAP 23,7 %, metodikou očištění o výjimečné a nestandardní položky (non-GAAP) činila marže 41,9 %. V uplynulém čtvrtletí dosáhla společnost čistých peněžních toků ve výši 533,3 mil. USD, když v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2021 (minulý rok) zaznamenala společnost čisté cash-flow 259 mil. USD. "Zahájili jsme fiskální rok velmi silným čtvrtletím, dokázali jsme docílit 191% meziročního růstu výnosů spolu se silnou ziskovostí a peněžními toky," uvedl v tiskové zprávě výkonný ředitel Eric S. Yuan. Celkové výnosy dle odhadu společnosti dosáhnou rozmezí 958-990 mil. USD při tržním očekávání 941,6 mil. USD. Společnost očekává čistý zisk v rozsahu 355-360 mil. USD a zisk na akcii (EPS) 1,14-1,15 USD, když analytici ve 2Q očekávali EPS 0,94 USD. Celkové výnosy společnosti by měly dle interních odhadů společnosti dosáhnout 3,975-3,99 mld. USD (dříve 3,76-3,78 mld. USD), čistý zisk je pak očekáván mezi 1,425-1,44 mld. USD a zisk na akcii společnost očekává v mezích 4,56-4,61 USD, když původní odhad činil 3,59-3,65 USD.

Výsledky firem

- 9/6 Campbell Soup, Brown-Forman

Očekávané události

- 8/6 JOLTS report
- 10/6 CPI
- 11/6 Michigan sentiment

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 posílily o 0,8 %. Dařilo se hlavně akciím v Itálii v podobě indexu FTSE MIB se ziskem 1,6 %. Německý DAX připsal 1,1 %. Výnosy na dluhopisech se posunuly na nižší úroveň po komentářích z ECB, ze kterých spíše vyplynulo, že na zasedání v tomto týdnu se tempo nákupu dluhopisů měnit ještě nebude. Inflace v květnu se dostala na cíl centrální banky ve výši 2 %, ale velká část růstu byla způsobena vyšší cenou ropy. Finální indexy nákupních manažerů potvrdily oživení v sektoru služeb. Evropská ekonomika se začíná díky vakcinaci stejně jako předtím Spojené státy otevírat a nezaměstnanost posupně klesá. Z německých akcií rostly hlavně automobilky a průmyslové podniky.

Index	28. 5 2021	4. 6. 2021	Změna
DAX 30	15 519,98	15 692,90	172,92 (1,11 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -5,5 %, očekávání trhu: -2,5 %, předchozí hodnota: 7,7 %

EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 8,0 %, očekávání trhu: 8,1 %, předchozí hodnota: 8,1 %

Firemní zprávy

- **BMW -** V rámci snah ukrojení většího podílu na čínském trhu elektromobilů plánuje automobilka Bayerische Motoren Werke tento rok vystavět 360 tisíc nabíjecích stanic. Firemní strategií je dosáhnout v produkčním řetězci snížení emisí o 80 % do roku 2030. Součástí strategie je také cíl čínských BMW továren – být do konce roku uhlíkově neutrální. „Jako nadnárodní společnost s rozsáhlou působností v Číně, BMW plně podporuje přechod země k nízkouhlíkové ekonomice tím, že do středu svého zájmu strategie v Číně postaví udržitelnost,“ uvedl CEO čínské BMW Jochen Goller. Čínský prezident Xi Jinping stanovil cíl v podobě úplné karbonové neutrality do roku 2060. Poté, co vláda začala podporovat elektromobilitu v zemi, očekávají regulátoři zvýšení podílu prodeje elektromobilů na celkových prodejích ze současných 5 % na 20 % do roku 2025. BMW konkrétně plánuje do roku 2023 odhalit 12 modelů poháněných elektřinou.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 8/6 Průmyslová produkce, ZEW index
- 9/6 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 8/6 ZEW index
- 10/6 Zasedání ECB

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 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), 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