

Česká republika

Pražská burza zaznamenala nejsilnější seanci od začátku února letošního roku. Na týdenní bázi index PX posílil o 3,58 %. Ta tímto růstem nestojí však plošný pohyb trhu nebo celkový optimismus, ale výrazný růst emise Avast. Titul posílil o téměř 20 % na 178 Kč po zprávách, že firma je v pokročilé fázi vyjednávání ohledně převzetí ze strany US společnosti NortonLifeLock (bývalý Symnatec). Podání nabídky zatím není definitivní, společnost má podle britského práva čas na jednání do 11.8.2021. Jelikož se jedná o dvě přední firmy z oboru, tak trh spekuluje o výrazné prémii za převzetí. V případě převzetí by spojené firmy disponovaly velmi vysokým podílem na trhu a spojení by muselo projít procesem schvalování u několika regulačních orgánů. Před blížícími se výsledky Erste Group analytici postupně vylepšují pohled na firmu (Goldman Sach, BNP Paribas), cena však pokračuje v sestupném trendu a přibližuje se hranici 30 EUR. Z lokálních maxim z konce května titul již oslabil o více jak 10 %. V uplynulém týdnu kurz ztratil 2,212 % a vrátil se zpět pod hranici 800 Kč. Stabilnější výkonnosti se prezentuje v poslední době Komerční banka, která si připsala růst o 0,13 %. Nejvýraznější pohyb předvedla Moneta, která se již zvedla na úroveň 86,60 Kč a posílila o 1,88 %. Další navýšení pozice reportovala společnost Belviport Trading Pavla Tykače, která má již podíl přes 3 %. ČEZ neudržel úroveň 600 Kč a dostal se na nižší úroveň. Kurz oslabil o 1 % a klesnul na 594 Kč. ČEZ informoval, že výměna separátorů v Temelíně přinese zvýšení výkonu o jednotky megawatt. CEO Beneš rovněž potvrdil, že firma chce směřovat k šedesátileté životnosti jaderných zdrojů.

Index	9. 7. 2021	16. 7. 2021	Změna
PX	1 156,04	1 197,47	41,43 (+3,58 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- Přední evropský poskytovatel energetických služeb EP Infrastructure oznámil, že zahájil proces strategického přezkumu svých možností, které mohou zahrnovat mimo jiné také veřejnou nabídku akcií (IPO). Holding připravoval úpis akcií již v roce 2016, tehdy ale jeho majitelé zvažovali nabídnout akcie na burze v Praze a Londýně. Nakonec ale na poslední chvíli prodali podíl 31 % fondům Macquarie. Zbýlých 69 % ovládá Energetický a průmyslový holding EPH. Hospodářské noviny informovaly, že by transakce mohla proběhnout na některé z velkých evropských burz a umožnila by prodat část akcií kontrolovaných Křetínským a Tkáčem.

Firemní zprávy

- **Avast 15/7** - Americká softwarová společnost NortonLifeLock, známá především svým antivirem Norton AntiVirus, jedná o převzetí české kyberbezpečnostní společnosti Avast. Aktuální tržní hodnota Avastu činí zhruba 7,2 miliardy USD. Deník Wall Street Journal uvedl, že dohoda by mohla Avast odhodnotit na více než 8 miliard dolarů (173 mld. Kč). Zprávu o tom, že Avast se nachází v pokročilých fázích jednání o možné fúzi se společností NortonLifeLock, potvrdilo také vedení Avastu. Zároveň však upozornilo, že uskutečnění transakce není jisté. Lidé obeznámení se situací pro deník WSJ uvedli, že případná transakce by mohla být zkompletována ještě tento měsíc. Vypovídána by měla být ve formě hotovosti a akcií. NortonLifeLock má nyní do 11. srpna čas předložit nabídku o převzetí.
- **ČEZ 7/7** - Energetická společnost ČEZ očekává, že výměna separátorů na prvním bloku Jaderné elektrárny Temelín přinese zvýšení výkonu o jednotky megawatt. Přesné výsledky navýšení výkonu budou však známy až po garančním měření, které se uskuteční ve druhé polovině prázdnin. Nové separátory vyměnil ČEZ během nedávné odstávky prvního bloku. Vyšší výkon v Temelíně může nahradit uhelné elektrárny, čímž by došlo k úspoře několika tisíc tun CO₂. „Zlepšování efektivity bezemisních jaderných elektráren je součástí naší nové

Česká republika

vize Čistá energie zítřka. Na obou našich jaderných elektrárnách jsme od jejich spuštění přidali výkon 568 MW, což už je výkon větší elektrárny. Aktuálně dohromady obě elektrárny ročně vyrábí přes 30 TWh, v následujících letech chceme zvýšit výrobu našich největších bezemisních zdrojů o další dvě terawatthodiny a směřovat k šedesátileté životnosti," uvedl generální ředitel ČEZ Daniel Beneš.

- **Erste Group 14/7** - Analytik Andrea Vercellone z Exane BNP Paribas přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group Bank na 40 EUR se stávajícím doporučením "outperform". Původní cílová cena činila 35,7 EUR.
- **Erste Group 16/7** - Analytik Jernej Omahen od Goldman Sachs přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií banky Erste z 37,40 EUR na 38,40 EUR při stálém doporučení na stupni "buy".
- **Moneta 7/7** - Společnost Belviport Trading Ltd. vlastněná Pavlem Tykačem pokračuje v navyšování podílu na akciích banky Moneta Money Bank, který ke 13. 7. činí 3,09 %. Akcionář Monety Pavel Tykač pokračuje v navyšování svého podílu prostřednictvím své společnosti Belviport, ke dni 13. 7. 2021 tak drží 3,09% podíl. Jedná se tak o navýšení o 0,16 % z podílu 2,93 %, na který Belviport navýšil svou účast ke 30. červnu 2021.
- **Vienna Insurance Group 16/7** – Analytik Michael Haid od Commerzbank přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií VIG z 23 na 26 EUR při stálém doporučení na stupni "hold".

Očekávané události

- 13/7 – Spotřebitelské ceny

USA

Wall Street během týdne znovu navýšila svoje historická maxima, ale končila z pohledu indexu S&P 500 o 1 % níže. Trhy znovu začala znervózňovat inflace po nových datech. Zároveň se výrazně zvedají i inflační očekávání. Na to bude muset centrální banka reagovat a začíná trhy připravovat na proces taperingu. Do centra pozornosti se dostala rozjždějí se výsledková sezóna za druhý kvartál. Níže zamířily po výsledcích finanční tituly, kterým navíc nepomáhá stagnace výnosů na bondech navzdory vyšší inflaci. Po kvartálních číslech ztrácely také akcie aerolinek a firem z oblasti cestovního ruchu. Ztrácel také ropný sektor a sektor cyklické spotřeby. V technologickém sektoru klesaly akcie z polovodičového subsektoru. Dařilo se sektoru necyklické spotřeby, utilitám a části zdravotnického sektoru.

Index	9. 7. 2021	16. 7. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 780,16	34 687,85	-182,31 (-0,52 %)
S&P 500	4 369,55	4 327,16	-42,39 (-0,97 %)
NASDAQ Composite	14 701,92	14 427,24	-274,68 (-1,87 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 5,4 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 5,0 %
- **Index výrobních cen (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 7,3 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 6,6 %
- **Průmyslová produkce (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Maloobchodní tržby (m-m)** (předběžný) (červen): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -1,3 %

Firemní zprávy

- **JPMorgan** - Banka JPMorgan Chase reportovala své kvartální výsledky, ve kterých odhalila výnosy a zisky nad analytickými odhady. Finanční instituce stejně jako v minulém čtvrtletí i nyní zvyšovala svůj zisk prostřednictvím rozpouštění opravných položek. Celkové výnosy dosáhly 31,4 mil. USD a byly lepší než konsenzus ve výši 30,06 mld. USD. Celkový zisk 11,95 mld. USD byl rozdělen mezi čtyřmi hlavními segmenty (Consumer & Community Banking, Corporate & Investment Bank, Commercial Banking, Asset & Wealth Management a Corporate) v následujícím poměru: Čistý zisk segmentu Consumer & Community Banking činil 5,63 mld. USD převážně z titulu rozpouštění opravných položek, které byly vytvořeny minulý rok. Výnosy segmentu CCB meziročně vzrostly o 3 % na 12,76 mld. USD. Zisk oddílu Corporate & Investment Bank oproti prvnímu čtvrtletí vykázal pokles o 13 % na 4,99 mld. USD. Meziročně poklesly zisky segmentu korporátního a investičního bankovníctví o 9 %. Výnosy meziročně klesly o 19 % na 13,214 mld. USD. Segment Commercial Banking připsal na konci 2Q čistý zisk 1,42 mld. USD, když během druhého kvartálu minulého roku činila čistá ztráta segmentu 681 mil. USD. Výnosy na úrovni 2,5 mld. USD vzrostly meziročně o 3 % pro vyšší příjmy z investičního bankovníctví, poskytování úvěrů a velkoobchodních plateb. Zisk segmentu Asset & Wealth Management vzrostl meziročně o 74 % na 1,15 mld. USD, zatímco výnosy zaznamenaly meziroční nárůst o 20 % na 4,1 mld. USD vlivem vyšších administrativních poplatků. Celkový zisk banky snížil segment Corporate, který si ve druhém kvartálu jako jediný připsala čistou ztrátu ve výši 1,24 mld. USD. „V tomto čtvrtletí jsme nadále benefitovali z rozpouštění velkého objemu opravných položek, avšak tento zisk nepovažujeme za opakovatelný. Náš zisk bez zahrnutí opravných položek tak činí 9,6 mld. USD,“ uvedl na pravou míru Dimon ve čtvrtletní zprávě.
- **Goldman Sachs** - Výsledky představila také banka **Goldman Sachs**, která vykázala meziroční růst čistých výnosů o 16 % na 15,39 mld. USD a překonal tak tržní konsenzus 12,43 mld. USD. Pod průměrným analytickým odhadem 5,02 mld. USD byly výnosy banky z obchodování, které meziročně poklesly o 32 % na 4,9 mld. USD. Společnost dosáhla zisku na akcii EPS ve výši 15,02 USD, zatímco trh očekával 10,15 USD.
- **BlackRock** - Americký správce aktiv BlackRock dnes zveřejnil hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí roku 2021. Na úrovni výnosů i očištěného zisku překonal veškerá očekávání. Čistý přítok prostředků pod správu očekávali oslovení analytici výrazněji. Na vině je především výběr peněz z řad institucionálních investorů. Celkovými výnosy ve výši 4,82 mld. USD společnost BlackRock překonala veškerá očekávání. Nejvyšší očekávání jednoho z analytiků činilo 4,71 mld. USD. Meziročně došlo ke skoku o 32 %. Hodnota spravovaných aktiv vyrostla ve srovnání s 2Q loňského roku o 30 % na 9,50 bilionu USD, v průměru analytici očekávali 9,45 bilionu USD. Na úrovni očištěného zisku společnost vykázala 10,03 USD na akcii, čímž došlo k pokoření neoptimističtější odhadu jednoho z analytiků v hodnotě 9,86 USD. Očištěná provozní marže vzrostla meziročně o 1,2 p.b. na 44,9 %. Ve srovnání s průměrným odhadem analytiků 45,8 % se jedná o nižší číslo.
- **Morgan Stanley** - Americká investiční banka Morgan Stanley dnes zveřejnila hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí roku 2021. V položce výnosů si společnost vedla nad veškerá očekávání, očištěným ziskem na akcii vyrovnala neoptimističtější odhad. Nejvíce společnost těžila z klientské aktivity v oblasti obchodování akcií.

USA

Představenstvo také schválilo 100% nárůst dividendy. Celkové výnosy banky narostly ve 2Q meziročně o 1,1 mld. USD na 14,76 miliardy. Došlo tak mírnému pokoření nejvyššího odhadu jednoho z analytiků ve výši 14,73 mld. USD. Divize Institutional Securities v položce výnosů zaznamenala pokles z 8,20 na 7,09 mld. USD. Z obchodování akcií přiteklo do výnosů, především díky vysoké aktivitě klientů, celkem 2,83 mld. USD, více než očekávaných 2,50 mld. USD. Zklamaly výnosy z obchodování dluhopisů, které poklesly meziročně o 45 % na 1,68 mld. USD, ve srovnání s analytickým očekáváním 1,91 mld. USD. Téměř 2,38 miliardami se podílely také výnosy z investičního bankovníctví, přičemž se očekávalo jen 2,06 mld. USD. Výnosy divize Wealth Management dosáhly ve srovnání se stejným obdobím minulého roku 30 % růstu na 6,10 mld. USD oproti očekávaným 5,92 miliardám. Společnost jako důvod uvádí zhodnocení aktiv na trhu. Divize Investment Management odhalila výnosy 1,7 mld. USD, čímž zaznamenala meziročního skoku o více než 90 %. Společnost Morgan Stanley dále uvádí očištěný zisk na akcii 1,89 USD, čímž došlo k dorovnání toho neoptimističtějšího analytického odhadu. Čistý zisk na akcii činí 1,85 USD, přičemž společnost uvádí, že byl ovlivněn akvizicemi společností E*TRADE Financial Corporation a Eaton Vance. Co se týká hodnoty aktiv pod správou, banka vykazala 1,53 bilionu USD, zatímco analytici své odhady poskytli v průměrné výši 1,45 bilionu USD.

- **Intel** - Americký čipový gigant Intel údajně jedná o převzetí společnosti GlobalFoundries, která patří k největším výrobcům čipů. Podle obeznámených osob by v případě uskutečnění transakce mohl Intel zaplatit okolo 30 miliard dolarů (648,2 miliardy Kč) a mohlo by se jednat o největší akvizici v historii společnosti. Dohoda je stále předmětem debat a nakonec nemusí být potvrzena. GlobalFoundries by tak mohla pokračovat v plánovaném vstupu na burzu. Generální ředitel Intelu Pat Gelsinger v březnu prohlásil, že společnost by zahájila značný tlak na to, aby se stala hlavním výrobcem čipů pro ostatní. Globálním lídrem je momentálně Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC). Společnost GlobalFoundries vznikla v roce 2008, kdy konkurent Intelu AMD vyčlenilo divizi produkce čipů. Aktuálně je vlastněna emirátským státním holdingem Mubadala Investment, jenž sídlí v USA. Podle tchajwanské průzkumné společnosti TrendForce zaujímá GlobalFoundries z hlediska výnosů zhruba 7% podíl na celém trhu výroby čipů. Společnost AMD zůstává pro GlobalFoundries důležitým zákazníkem – uzavřela dlouholetou smlouvu o dodávce čipových komponent, jen za letošní rok se jedná o částku 1,6 mld. USD. Právě tento fakt by ještě mohl převzetí Intelem zkomplikovat.
- **UnitedHealth** - Americká zdravotní pojišťovna UnitedHealth ve výsledcích za 2Q 2021 reportovala meziroční růst tržeb a očištěného zisku na akcii nad nejvyšším očekáváním (horní odhady 70,56 mld. USD a 4,64 USD na akcii). Zároveň navýšila výhled na zbytek roku. Výnosy pojišťovny UnitedHealthcare za 2Q meziročně vzrostly o 13 % na 55,47 mld. USD, překonaly tak analytická očekávání na úrovni 54,75 mld. USD. Divize Optum navýšila výnosy o 17 % na 38,30 mld. USD a předčila očekávání ve všech třech částech podnikání (OptumHealth, OptumRx a OptumInsight). V celoročním výhledu společnost uvedla očekávání na očištěný zisk na akcii mezi 18,30 až 18,80 USD, dříve odhadovala 18,10 až 18,60 USD. Výhled nadále zahrnuje nepříznivé dopady pandemie Covid-19.

Výsledky firem

- 19/7 IBM
- 20/7 Halliburton, Netflix
- 21/7 Johnson&Johnson, Coca-Cola, Verizon
- 22/7 DR Horton, Biogen, AT&T, Twitter, Intel
- 23/7 Schlumberger, Honeywell

Očekávané události

- 20/7 Stavební povolení
- 22/7 Prodej existujících domů

Německo

Evropské akcie klesly kvůli obavám ze šíření nové mutace koronaviru. Měřeno indexem Stoxx Europe 600 evropský trh odepsal 0,7 %. Větší ztráty zaznamenal hlavně britský a španělský index. Německý DAX končil se ztrátou necelého 1 %. Výnosy na státních dluhopisech zamířily stejně jako v zámoří na nižší úrovně po vyjádřeních ze strany ECB i Fedu, že vyšší inflace by měla být pouze dočasným fenoménem. V některých zemích se kvůli deltě zavádí znovu omezení na restaurace a noční život. Z německých akcií velké ztráty zaznamenal Siemens Energy (-12 %), Infineon (-4 %) a MTU Aero Engines (-4 %). V zelených číslech končily týden defenzivnější tituly jako E.ON, Deutsche Telekom nebo Fresenius.

Index	9. 7. 2021	16. 7. 2021	Změna
DAX 30	15 687,93	15 540,31	-147,62 (-0,94 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI - harmonizováno dle EU** (m-m) (červen - konečný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI - harmonizováno dle EU** (y-y) (červen - konečný): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Průmyslová výroba** (m-m) (sezónně očištěno) (květen): aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,8 % / revize: 0,6 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (květen): aktuální hodnota: 20,5 %, očekávání trhu: 22,2 %, předchozí hodnota: 39,3 % / revize: 39,4 %

EUROZÓNA

- Evropská centrální banka (ECB) by ještě v tomto roce mohla podniknout potřebné kroky k tomu, aby zajistila, že věřitelé nebudou po předpokládaném zrušení limitů pro výplatu nastavovat nadměrné dividendy. Členka dozorčí rady ECB Margarita Delgado v pondělí uvedla, že měnová autorita vyzve věřitele, aby zůstali obezřetní. Její výzva tak snižuje možnost prudkého nárůstu výplat v období, kdy se evropská ekonomika stále vzpamatovává z důsledků pandemie. ECB bude tlačit na banky, které navrhují nadměrné výplaty akcionářům, aby se "navrátily k průměrnější výplatní politice", uvedla Delgado s tím, že ECB má připravené i další nástroje v případě, že banky neuposlechnou doporučení měnové autority. Tyto nástroje by mohly představovat vyšší kapitálové požadavky vůči věřitelům, nebo kvalitativní opatření.
- **CPI** (y-y) (červen - konečný): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **CPI** (m-m) (červen - konečný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Daimler** - Německý Daimler zveřejnil předběžné výsledky za druhé čtvrtletí. Všechna zveřejněná čísla uvedla jedna z největších světových automobilek nad tržní očekávání. Silných výsledků bylo dosaženo v divizi Cars & Vans. To navzdory velmi omezené dostupnosti polovodičových komponent. Divizi Trucks & Buses se díky zlepšení tržních podmínek ve většině oblastí podařilo navýšit prodeje, což vedlo ke zvýšení profitability. Podle předběžných výsledků společnost vykázala za 2Q volné hotovostní toky ve výši 2,586 mld. EUR. Tržní konsensus ve výši 1,79 mld. EUR byl tak překonán. Daimler dosáhl zisku EBIT ve výši 5,185 mld. EUR, čímž také došlo k překonání tržních odhadů ve výši 4,117 mld. EUR. Očištěný EBIT činí 5,418 mld. EUR proti průměrným očekáváním 4,285 mld. EUR. Divize Cars & Vans svým očištěným ziskem EBIT ve výši 3,603 mld. EUR překonala očekávání 3,073 mld. EUR. Očištěný EBIT divize Trucks & Buses dosáhl 831 mil. EUR, přičemž očekáváno bylo v průměru jen 680 mil. EUR. Divize Mobility vykázala očištěný EBIT na úrovni 930 mil. EUR, zatímco průměrné odhady analytiků činily 653 mil. EUR.
- **Siemens Energy** - Německá společnost Siemens Energy se rozhodla snížit dříve uveřejněný výhled na celý fiskální rok. Důvodem jsou slabé výsledky španělské dceřiné společnosti Siemens Gamesa za 3Q, na základě nichž tato dceřiná společnost snížila svůj celoroční výhled. Negativně se do hospodaření společnosti promítají také rostoucí ceny surovin. Německá energetická společnost uvedla, že v případě očištěné marže EBITDA již neočekává dosažení ani spodní hranice původního rozpětí 3 až 5 %. Aktualizovaný výhled přichází poté, co dceřiná společnost Siemens Gamesa nově očekává marži EBIT za rok 2021 mezi -1 až 0 % oproti přechozím 3 až 5 %. Výnosy očekává španělská odnož okolo spodní hranice původně vytyčeného rozmezí 10,2 až 10,5 mld. EUR. Mezi důvody nenaplnění výhledu patří rostoucí ceny surovin jako např. ocel, ze kterých se vyrábějí větrné turbíny. Siemens Energy vlastní více než dvě třetiny společnosti Siemens Gamesa, která se specializuje na konstrukci větrných farem a s tím spojených služeb. Mateřská společnost nyní očekává, že výsledky za 3Q

Německo

vzhledem ke slabým čtvrtletním číslům Siemens Gamesa (kvartální provozní ztráta za ve výši 150 mil. EUR) zveřejní pod průměrná očekávání analytiků. „I přes pokračující nízkou dostupnost polovodičů, která negativně ovlivnila naši výrobu a prodej ve druhém čtvrtletí, nadále pokračujeme v silném finančním výkonu naskrz všemi divizemi. Již třetí čtvrtletí v řadě uvádíme dvouciferné marže v divizi Mercedes-Benz Cars & Vans, což dokazuje odolnost našeho podnikání. Klíčem k našemu úspěchu je silná řada vysoce atraktivních vozidel, která se stále více stávají elektrickými, v kombinaci s naším neúnavným zaměřením na ziskový růst a přísnou kontrolu nákladů,“ uvádí předseda představenstva Daimler a Mercedes-Benz Ola Källenius.

Výsledky firem

- 21/7 SAP, Daimler

Očekávané události - Německo

- 20/7 Průmyslové ceny

Očekávané události – Eurozóna

- 22/7 Zasedání ECB
- 23/7 Indexy 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 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 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 Lamac (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (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