

### Česká republika

Index pražské burzy PX se po předchozím technickém propadu (dividenda KB a Philip Morris) držela v úzkém pásmu kolem hranici 1125 bodů. Na týdenní bázi si index mírně polepšil, zisk 0,26 % však není nic výrazného. Na pražské burze se v závěru týdne rozběhla výsledková sezona za 1Q, výraznější pohyb byl k vidění však pouze u jednoho titulu. Svě hospodaření představil Unipetrol, kde již investoři více než hospodaření řeší budoucí stažení akcií z trhu. Zástupci majoritního akcionáře PKN Orlen informovali, že ohledně vytěsnění zbývajících akcionářů jsou v kontaktu s ČNB. Titul na týdenní bázi posílil o 1,09 %. Nevýrazná reakce byla k vidění i u akcií O2, kde se na týdenní bázi kurz vůbec nezměnil a stagnoval na 290 Kč. Společnosti se nadále daří mírně zvyšovat ziskovost i při stagnujících výnosech. Vedení oznámila důležitá data ohledně výplaty dividend. Výraznější reakce byla k vidění pouze u mediální CETV, kde si kurz polepšil o více jak 5 %. Po výsledcích se obchodovalo i výrazněji přes 90 Kč, páteční close byl však mírně na nižších hodnotách. Firma představila ziskový kvartál a nastínila další kroky pro snižování zadlužení. V kladných číslech se držel i ČEZ, který se dokázal vrátit nad hranici 540 Kč (+1,03 %). Vedení oznámilo dividendu ve výši 33 Kč a bude tedy stejná jako v loňském roce. Z hlavních emisí se nejlepší výkonnost připsala Erste Group (+1,87 %). Z finančních titulů byla pod tlakem naopak Moneta Money Bank. Titul se v pátek obchodoval na BCPP naposledy s nárokem na dividendu, zvýšený zájem investorů to však nevyvolalo. Loňská zkušenost s podividendovým vývojem u tohoto titulu nebyla nejlepší a tak se po předchozím růstu spíše z titulu vystupovalo. Kurz oslabil o 2,62 %. Mírně v červených číslech zakončila týden i Komerční banka, která oslabilo o 0,65 %. Kurz po propadu po dividendě zůstává na nižších úrovních a rychle umazávání se zatím nekonalo. Na mělkém trhu s blížícím se koncem obchodování na prime marketu pražské burzy byl k vidění výraznější pohyb u akcií Fortuny. Kurz se dostal na krátko na 200 Kč, závěr byl mírně níže při růstu o 3,7 %.

Index	20. 4. 2018	27. 4. 2018	Změna
PX	1 121,26	1 124,16	+2,90 (+0,26 %)

#### Klíčové události

- Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled úvěrového ratingu České republiky z „A1 stabilní“ na „A1 na pozitivní“.
- Člen bankovní rady ČNB T. Nidetzský věří v ještě jedno zvýšení sazeb do konce roku 2018. Řekl to v rozhovoru pro média. Zároveň však dodává, že klíčová budou vyznění přicházejících prognóz.

#### Firemní zprávy

- **CETV 26/4** - Společnost Central European Media Enterprises předčila očekávání, když firma zaznamenala první ziskový 1Q od roku 2008. Výnosy společnosti meziročně vzrostly o 25 %, respektive o 7 % při konstantních měnových kurzech a růst tak překonal očekávání analytiků. Provozní zisk OIBDA meziročně vzrostl o 45 %, respektive o 26 % a také překonal odhady analytiků. Společnosti se podařilo v prvním kvartále vymanit ze ztráty a vygenerovat čistý zisk 6,1 mil. USD (0,01 USD na akcii). Výnosy z televizních reklam meziročně vzrostly o 26 %, respektive o 7 %. Výnosy z poplatků za distribuci a z předplatného meziročně vzrostly o 23 %, respektive o 8 %. Společnost předpokládá, že prodej chorvatských a slovinských aktiv bude uzavřen ve 2Q 2018. Výnosy z prodeje budou použity na splacení dluhu. Díky dohodnutému přehodnocení dluhů společnosti náklady na obsluhu dluhu se sníží o 2 p.b. na 4 % počínaje květnem. „Finanční výsledky za Q1 představují náš nejsilnější start roku za poslední desetiletí. Zvýšená ziskovost a schopnost generovat cash flow nám pomohla snížit poměr pákového efektu.“ uvedl jeden z výkonných ředitelů Michael Del Nin.
- **ČEZ 24/4** - Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro rating společnosti ČEZ z „stabilní“ na „pozitivní“.
- **ČEZ 26/4** - Představenstvo ČEZu navrhlo letošní dividendu ve výši 33 Kč na akcii. Dividendu ještě musí schválit

## Česká republika

valná hromada, která se bude konat 22. června 2018. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu zatím nebyl zveřejněn. ČEZ letos vyplatí stejnou dividendu jako v roce 2017, dividendový výnos činí stále solidních 6,1 %. Lepší než očekávaný očištěný čistý zisk za rok 2017 na úrovni 20,7 mld. Kč (oznámený koncem března) dával naději, že letošní dividendy by nakonec mohla být o něco příznivější. Pokud by totiž ČEZ zachoval loňský výplatní poměr ve výši 91 %, tak by to znamenalo dividendu 35 Kč. Nakonec však představenstvo ČEZu uplatnilo konzervativnější přístup a ponechalo stabilní dividendu. Výplatní poměr se tak oproti loňsku snížil na 86 %. I přesto je to v souladu s dividendovou politikou společnosti, která stanovuje výplatní poměr do rozmezí 60 – 100 % očištěného čistého zisku.

- **Komerční banka 25/4** - Valná hromada komerční banky schválila dividendu na jednu akcii ve výši 47 Kč před zdaněním.
- **Moneta Money Bank 25/4** – Minoritní akcionář Monety, společnost Petrus Advisers s 2,3% podílem, vyzvala management k výplatě menší dividendy a využití prostředků k růstu. Společnost Petrus Advisers si v dopisu stěžuje, že jako zahraniční investor kvůli zdanění přichází o 35 % dividendy. Doporučuje změnu dividendového výplatního poměru, který by podle ní neměl přesáhnout 70 % čistého zisku. Moneta by podle společnosti Petrus měla využít své silné pozici v oblasti úvěrování spotřebitelů, udržet svůj vyvážený rizikový profil a inovacemi zlepšit své služby. Monetě doporučuje se zaměřit na český trh a případně expandovat na další středoevropské trhy. Akvizice by měly být v souladu s dosavadní strategií banky a vynášet jí o 150 bazických bodů více než náklady na kapitál. Petrus dále doporučuje, že by Moneta měla usilovat o růst čistého zisku a svázat odměny managementu se snižováním nákladů. Měla by cílit na 10% roční růst úvěrového portfolia s tím, že polovina růstu by měla být organická. Management Monety by podle Petrus Advisers měla mít možnost navýšit základní kapitál až o 25 % pro financování případných akvizic. Společnost odeslala dopis 24. dubna, tedy před valnou hromadou, která schválila dividendu ve výši navržené managementem. Moneta přislíbila odpověď do 30 dnů.
- **O2 27/4** - O2 reportovala výsledky za 1 čtvrtletí roku 2018. Za fiskální rok výnosy klesly o 0,3 %, čistý zisk vzrostl o 2,9 %. Výnosy za první tři měsíce poklesly o 0,3 % oproti stejnému období v předešlém roce a dosáhly výše 9,2 mld. Kč, přičemž v České republice poklesly o 0,5 % na 7490 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA vzrostl meziročně o 2,9 % na 2,6 mld. Kč a čistý zisk se zvýšil o 3,4 % na 1,3 mld. Kč. Výnosy z mobilního segmentu vzrostly o 2,9 % na 4,91 miliardy Kč a počet zákazníků v mobilním segmentu meziročně stoupl o 0,6 % na 4,954 mil. Na růst výnosů mobilního segmentu mělo vliv navýšení objemu prodaných mobilních dat, který se meziročně zvýšil o 140 %. Výnosy v segmentu pevných linek se snížily o 6,4 % na 2,58 miliardy Kč. Výnosy z O2 TV vzrostly meziročně o 8 %, přičemž počet zákazníků O2 TV se zvýšil o 10 % na 243 tis (O2 eviduje již téměř 280 tis. aktivních set top boxů). Představenstvo O2 schválilo návrh vyplatit dividendu za rok 2017 ve výši 17 Kč na akcii, přičemž to představuje 98 % podíl čistého nekonsolidovaného zisku společnosti. Dále schválilo návrh na rozdělení části emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii. Dohromady plánuje vyplatit akcionářům 21 Kč na akcii.
- **Philip Morris 27/4** - Valná hromada tabákové společnosti Philip Morris ČR schválila dividendu ve výši 1080 Kč na akcii.
- **Unipetrol 26/4** - Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol oznámila výsledky za 1Q 2018. Tržby dosáhly 27,2 mld. Kč a meziročně tak poklesly o 2,7 mld. Kč (-9 %). Provozní zisk EBITDA LIFO dosáhl výše 1,5 mld. Kč a vykázal tak meziroční pokles o 59 %. Čistý zisk meziročně poklesl o 89 % na 320 mld. Hospodářské výsledky byly negativně ovlivněny zhoršujícím se stavem makroekonomického prostředí, zejména rostoucí cenou ropy, nižšími maržemi v rafinérské i petrochemické části a zahájením plánované zářky v rafinérii v Kralupech nad Vltavou. Na meziroční srovnání hospodářských výsledků mělo také vliv zaúčtování částky 1 mld. Kč v prvním čtvrtletí roku 2017 od pojišťovny kompenzující ušlý zisk a škody na jednotce fluidního katalytického krakování (FCC). V segmentu downstream provozní zisk EBITDA LIFO poklesl o 2,2 mld. Kč na 1,1 mld. Výsledky byly ovlivněny zhoršujícími se maržemi z důvodu rostoucích cen ropy na světových trzích. Využití výrobních kapacit pokleslo o 2 % na 86 %. Objem zpracované ropy meziročně poklesl o 4 % na 1,9 milionů tun kvůli plánované zářce rafinérie v Kralupech nad Vltavou. V segmentu maloobchod došlo k meziročnímu růstu provozního zisku EBITDA LIFO o 39 % na výsledných 368 mil. Kč. Důvodem je zvýšený prodej pohonných hmot díky rozšiřující se síti čerpacích stanic Benzina a zvyšování výtoče na čerpacích stanicích převzatých od společnosti OMV. Během Q1 2018 došlo k navýšení vlastnického podílu společnosti PKN Orlen ve skupině Unipetrol z 62,99% na 94,03%.

### Očekávané události

- 30/4 Fortuna – poslední den obchodování na BCPP
- 3/5 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách
- 4/5 Komerční banka, Erste Group – výsledky za 1Q

## USA

Americké indexy na konci dubna hledaly směr a nakonec zakončily bez větších změn. Týden nezačal dobře a indexy se ponořily do výrazných ztrát, které se však díky solidním makrodatům a firemním výsledkům podařilo umazat. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby se zvýšily nad odhady analytiků a první odhad HDP za první kvartál s růstem o 2,3 % překonal konsenzus nastavený jen na 2 %. Vývoj u jednotlivých titulů byl však hlavně způsoben reportovanými čísly a zveřejněným výhledem pro letošní rok. Z velkých technologických titulů pozitivně překvapil zejména Facebook, Amazon a Intelu. Zatímco u Facebooku akcie udržely růst okolo 9 %, pozitivní nálada u Amazonu a Intelu rychle odezněla a akcie firem skončily jen s mírnými zisky. U Googlu navzdory dobrým výsledkům trh skepticky vidí vyšší kapitálové výdaje a poslal akcie níž o necelých 5 %. Report s výsledky 3M byl hodnocen jako nejhorší za poslední dekádu a akcie firmy odepsaly přes 8 %. Společnost sice splnila očekávání za první kvartál, ale zklamal výhled na úrovni zisku i tržeb. Výsledky 3M stáhly dolů celý průmyslový sektor. V pátek reportovali také giganti z ropného sektoru Exxon Mobil (-3,8 %) a Chevron (+1,9 %).

Index	20. 4. 2018	27. 4. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 462,94	24 311,19	-151,75 (-0,62 %)
S&P 500	2 670,14	2 669,91	-0,23 (-0,01 %)
NASDAQ Composite	7 146,13	7 119,799	-26,327 (-0,37 %)

### Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 56,5 b., očekávání trhu: 55,2 b., předchozí hodnota: 55,6 b.
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,9 %

### Firemní zprávy

- **Alphabet 24/4** - Matka Googlu, společnost Alphabet, reportovala včera po uzavření trhu výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Celosvětový gigant vykázal za první tři měsíce tohoto roku výsledky výrazně nad odhadem analytiků, když konsensus agentury Bloomberg s přehledem společnost překonala jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Celkové tržby v meziroční komparaci poskočily o výrazných 24 %, když nadále benfitovaly z rostoucího mobilního vyhledávání reklam na videoportálu Youtube. Celkové reportované (ne porovnatelné) tržby firma vykázala ve výši 31,15 miliard dolarů.
- **Halliburton 24/4** - Nadnárodní poskytovatel služeb a techniky pro ropné společnosti Halliburton reportoval hospodářské výsledky za první kvartál roku 2018. Výsledky byly nepatrně nad očekáváním, ale zisk byl zatížen odpisem veškerých investic ve Venezuele ve výši 312 mil USD. Společnost vykázala za první kvartál čistý zisk 47 mil. USD, nebo 0,05 USD na akcii v porovnání se ztrátou 32 mil. v Q1 2017. Očištěný zisk po vyloučení jednorázového odpisu investic ve Venezuele dosáhl 358 mil. USD, nebo 0,41 USD na akcii. Tržby zaznamenaly 34% meziroční nárůst na 5,7 mld. USD. Tržby nejprudčeji rostly právě v USA, kde meziročně přidaly 58 %.
- **Coca-Cola 24/4** - Coca - Cola reportovala v 1Q menší pokles tržeb oproti očekáváním. Coca - Cola tak dokázala reportovat výsledky nad očekáváním navzdory poklesu cen šumivých nápojů a nadále pokračující reorganizací svého produktového portfolia. Kromě změny produktového portfolia od nezdravých šumivých nápojů ke zdravějšímu zboží, probíhá restrukturalizace společnosti i na dalších frontách. Společnost postupně opouští od balení a distribuce, což mělo výraznější dopad do výsledků v posledních kvartálech a i v tom současném. Právě restrukturalizací firma vysvětluje meziroční 16% propad celkových tržeb. Analytici však v konsensu očekávali propad tržeb o něco výraznější.
- **Facebook 26/4** - Přední světová sociální síť Facebook reportovala výnosy ve výši 11,97 mld. USD a překonala tak odhady analytiků o 0,56 mld. USD. Meziročně výnosy zaznamenaly růst o 49 % - z toho výnosy z reklam vzrostly o 50 % na 11,795 mld. USD, zatímco výnosy z poplatků poklesly o 2 % na 171 mil. USD. Společnost vykázala čistý zisk 4,99 mld. USD (1,69 USD na akcii), meziročně o 63 % více. Počet denně aktivních uživatelů meziročně vzrostl o 13 % na 1,45 mld. Stejně tempo růstu zaznamenal počet měsíčně aktivních uživatelů a dosáhl v prvním kvartálu 2018 2,2 mld.
- **Amazon 27/4** - Tržby Amazonu meziročně vzrostly o 36 %, respektive o 34 % po očištění o pohyb měnových kurzů. Na severoamerickém trhu vzrostly o 46 %, ve světě o 34 %. Výsledky překonaly očekávání analytiků na úrovni tržeb i zisku, když zisková marže vzrostla nejvíce za poslední dva roky. Očekávání překonal také výhled na 2Q. Amazon se tak dočkal řady zvýšených cílových cen. Cloudové služby (AWS) meziročně vynesly o 49 % více. Jedná se nejsilnější růst jejich výnosů od druhé poloviny roku 2016. „Reklama hraje čím dál větší roli v příběhu Amazonu a je to velmi ziskové podnikání,“ uvedl Ron Josey z J. P. Morgan. Amazon totiž umožňuje obchodníkům a třetím stranám koupit si reklamu na jeho stránkách, což je další zdroj výnosů, které činí většinu segmentu Ostatní. Ten v 1Q meziročně dvojnásobně vzrostl na 2 mld. USD. „Google ví, co lidé hledají. Facebook zná, co chcete, aby si přátelé mysleli, že máte rádi. Amazon oproti tomu má data o nákupech a zná potřeby nakupujících,“ řekl Jason Damata ze společnosti Fabric Media.
- **Intel 27/4** - Přední výrobce čipů Intel reportoval hospodářské výsledky za první kvartál, které překonaly

## USA

očekávání analytiků jak na úrovni tržeb, tak i na úrovni očištěného zisku. Zároveň společnost na základě takto silného začátku roku zvyšuje celoroční výhled tržeb a zisku. Tržby by měly za celý rok dosáhnout 67,5 mld. USD, zatímco předchozí odhad byl nastaven o 2,5 mld. níže. Očištěný zisk na akcii by za celý rok 2018 měl být 3,79 USD na akcii. Pro následující kvartál Intel předpokládá, že dosáhne zisku 0,85 USD na akcii při tržbách 16,3 mld. USD. Intelu se dařilo zejména v oblasti datacenter, tržby z tohoto typu čipů meziročně vzrostly o 24 % na 5,2 mld. USD. Tržby z prodeje čipů do osobních počítačů meziročně vzrostly o 3 % na 8,2 mld.

- **Microsoft** - Technologický gigant Microsoft reportoval výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018 nad očekáváním. Tržby z cloudové platformy Azure poskočily o 93 %. Společnost vygenerovala meziročně o 16 % vyšší tržby 26,8 mld. USD a překonala tak odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg 25,78 mld. USD. Čistý zisk dosáhl výše 7,42 mld. USD a zaznamenal tak 35% meziroční růst. Provozní zisk rostl o 23 % na 8,3 mld. USD. Divize cloudových služeb Intelligent Cloud vygenerovala tržby 7,9 mld. USD, meziročně o 17 % více, respektive o 15 % při konstantních měnových kurzech. Součástí divize je i cloudová platforma Azure, u které tržby rostly o 93 %. Divize More Personal Computing, která obsahuje osobní počítače, další spotřební elektroniku a operační systém Windows, utržila 9,9 mld. USD, o 13 % meziročně více, respektive o 15 %. Divize Productivity and Business Processes, stojící za softwarem Office, vygenerovala o 17 % vyšší tržby 9 mld. USD. Tržby z profesní sociální sítě LinkedIn se zvýšil o 37 %.

### Očekávané události

- 30/4 Osobní příjem a spotřeba, Jádrový PCE, Chicago PMI
- 1/5 Výrobní ISM index, PMI
- 2/5 Zasedání Fedu, ADP report
- 3/5 Nevýrobní ISM index, Podnikové objednávky
- 4/5 Změna zaměstnanosti NFP, Růst mezd, Míra nezaměstnanosti

### Výsledky firem za 1Q18:

- 30/4 Allergan, McDonald's
- 1/5 Apple, Merck, Pfizer
- 2/5 Mastercard, CVS Health. Kraft Heinz
- 3/5 Dow Du Pont, Da Vita, Skyworks Solutions
- 4/5 Celgene, Idexx, VF Corp

## Německo

DAX se obchodoval poblíž lokálních maxim nad 12 500 body. Evropským akciím pomohlo oslabení eura. K oslabení eura přispělo vedle dobrých čísel z USA zasedání ECB a tisková konference Marii Draghiho také o něco horší německé IFO než se očekávalo. Dolar posílil díky plánovaným jednáním mezi USA a Čínou, což značí snahu situaci uklidnit a dále nevyhrocovat. Deutsche Bank v 1Q zaznamenala razantní pokles zisku a oznámila výrazné snižování nákladů. To by se mělo týkat zejména investičního bankovníctví v USA. Analytici ze Societe Generale následně snížili cílovou cenu pro akcie Deutsche Bank z 10 EUR na 8 EUR a ponechávají tak pro titul prodejní doporučení. Růst po výsledcích zaznamenaly akcie technologického SAPu, automobilky Volkswagen a plynárenské skupiny Linde.

Index	20. 4. 2018	27. 4. 2018	Změna
DAX 30	12 525,47	12 580,87	+40,37 (+0,32 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 98,7, očekávání trhu: 99,5, předchozí hodnota: 100,1

#### EUROZÓNA

- **Zasedání ECB – sazby bez změny**

### Firemní zprávy

- **Volkswagen 26/4** – Společnost Volkswagen vykazala 4% růst tržeb na 58,2 mld. EUR. Provozní zisk se propadl na 4,2 mld. EUR z 4,4 mld. EUR kvůli změně způsobu oceňování derivátů. Bez této účetní změny by provozní zisk vzrostl. Čistý zisk dosáhl 3,3 mld. EUR. Klíčovým generátorem provozního zisku byly luxusní automobilové divize Porsche a Audi, které společně vyprodukovaly 2,2 mld. EUR provozního zisku, tedy více než polovinu. Divize určená po masový trh vygenerovala zisk 879 mil. EUR. I přes nové americké regulace celkový počet prodaných aut rostl v prvním kvartále o 7 % na 2,68 milionů aut a společnost je tak na dobré cestě pokořit své celoroční maximum 10,74 milionů prodaných vozů.
- **SAP 24/4** - Softwarová společnost SAP sídlící ve městě Walldorf v Německu zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Zisk po zdanění vzrostl o 33 %, přičemž tržby ze softwarových produktů a služeb zůstaly na úrovni stejného období předešlého roku. SAP uvádí, že růst zisku pochází z přesunu zákazníků na cloudovou platformu, kde tržby pocházející z cloudu vzrostly v meziročním vyjádření o 18 % na 1,1 mld. EUR. Tržby z prodeje ostatního softwaru klesl o 10 % na 625 mil. EUR. SAP v návaznosti na uzavřenou akvizici se společností Callidus a dobrý provozní zisk zvyšuje výhled na celý fiskální rok. Očekávání tržeb ze správy Cloudu a prodeje licencí společnost zvýšila z rozsahu 4,8 až 5,0 mld. EUR na rozmezí 4,95 až 5,15 mld. EUR. Celkové tržby ze softwaru a cloudu SAP očekává vyšší o 6,5 až 8,5 % mezi 20,85 až 21,25 mld. EUR oproti předchozímu očekávání 20,7 až 21,1 mld. EUR.
- **Deutsche Bank 24/4** - Deutsche Bank dnes před otevřením trhu reportovala výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Banka vykazala za první tři měsíce tohoto roku pokles čistého zisku o 79 %, zatímco celkové výnosy v komparaci s prvním čtvrtletím roku 2016 poklesly o 7 %. Ziskovost zaostala za tržním konsensem zhruba o jednu třetinu. Spolu s reportem za první kvartál společnost také oznámila plán na propouštění zaměstnanců v souvislosti s chystaným snižováním nákladů. To by se mělo týkat zejména divize investičního bankovníctví na území Spojených států, kde ziskovost v tomto kvartále výrazně poklesla.

### Očekávané události – Německo

- 30/4 CPI

### Očekávané události – Eurozóna

- 30/4 CPI
- 2/5 HDP (1Q), PMI
- 4/5 Maloobchodní tržby

### Výsledky firem za 1Q18

- 2/5 Novo Nordisk
- 3/5 Infineon, Fresenius, Bayer, Adidas
- 4/5 BMW, BASF

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, 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 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 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 propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

### 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), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)