

Představení společnosti



MONETA Money Bank (MONET)

Základní informace

Odvětví:	Bankovníctví
Ticker:	MONET (BCPP)
Počet vydaných akcií:	511 mil. ks.
Free float:	51 – 58,65 %
Tržní kapitalizace:	35 - 43 mld. Kč
MIN cena v IPO:	68 Kč
MAX cena v IPO:	85 Kč

Šestá největší banka na českém trhu dle objemu spravovaných aktiv GE Money Bank požádala o přijetí svých kmenových akcií k obchodování na hlavním trhu pražské burzy. Vstup české pobočky GE Money Bank na pražskou burzu je součástí strategie mateřského koncernu General Electric, který se rozhodl utlumit většinu svých finančních aktivit po světě a soustředit se zejména na svůj jádrový průmyslový byznys. V návaznosti na prodejní proces ze strany mateřské společnosti přešla od 1. května 2016 GE Money Bank na nový obchodní název MONETA Money Bank (dále jen „Společnost“).

GE Capital International Holdings (prodávající akcionář), součást amerického průmyslového konglomerátu General Electric Company, nabízí investorům **260 610 000 kusů akcií, což představuje 51% podíl na základním kapitálu Společnosti.** Nabídka obsahuje dodatečných 39 091 500 ks. existujících kmenových akcií Společnosti (7,65 % základního kapitálu) na základě opce pro nadlimitní úpis.

Hodnota Společnosti byla v rámci primárního úpisu stanovena mezi 34,7 a 43,5 mld. Kč, což odpovídá cenovému rozpětí na **jednu akcii mezi 68 – 85 Kč.** Konečná cena bude určena na základě poptávky ze strany investorů a může se od indikovaného pásma odchýlit.

Úpisu akcií v rámci veřejné nabídky se v návaznosti na vydaný prospekt, který je k nahlédnutí na webových stránkách Společnosti, mohou účastnit pouze **kvalifikovaní investoři. Drobní investoři mohou akcie Společnosti zakoupit na pražské burze a na české burze RM-Systém.** S akciemi Společnosti se **začne obchodovat** na trhu Prime Market BCPP a v segmentu MOS na české burze RM-Systém **6. května 2016.**

Tabulka č. 1 Klíčové indikátory výkonnosti Společnosti

Vybrané finanční výsledky (mil. Kč)	2013	2014	2015
Provozní výnosy	13 574	12 631	12 102
Provozní zisk	7 995	7 183	6 569
Čistý zisk	4 259	4 180	4 506
	2013	2014	2015
Čistá úroková marže	7,5 %	6,9 %	6,7 %
Rentabilita hmotného kapitálu (RoTE)	12,1 %	10,6 %	13 %
Provozní náklady / provozní výnosy	41,1 %	43,1 %	45,7 %
Vybrané parametry	2013	2014	2015
CET1	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Poměr úvěrů se selháním (NPL)	14,8 %	12,9 %	11,7 %

Zdroj: Prospekt GE Money Bank

Profil Společnosti

Skupina patří v České republice mezi přední poskytovatele bankovních a finančních služeb spotřebitelům a klientům v segmentu malých a středních podniků. Společnost provozuje svou činnost v České republice od roku 1997, přičemž byla vybudována na základě akvizice Multiservis, části bankovního podniku společnosti Agrobanka v roce 1998, IMP Leasingu v roce 1998 a VB Leasingu v roce 2014. K 31. prosinci 2015 Skupina měla 3 133 zaměstnanců a poskytovala služby přibližně 1,17 mil. klientům.

Počtem klientů představuje Společnost čtvrtou největší banku na českém bankovním trhu a šestou největší banku podle objemu spravovaných aktiv (140 mld. Kč). Silné tržní postavení zaujímá Společnost zejména v tržním segmentu spotřebitelských úvěrů, kde jí s odhadovaným tržním podílem 18 % patří druhé místo. Retailové spotřebitelské úvěry (bez zahrnutí kreditních karet a kontokorentních úvěrů) představují 28 % celkového úvěrového portfolia Společnosti. K datu prospektu měla Společnost tyto dceřiné společnosti: GE Money Auto, s.r.o., GE Money Leasing, s.r.o., GE Money Leasing Services, s.r.o. a Inkasní expresní Servis s.r.o.

Společnost má dvě hlavní divize. **Přestože úvěrové portfolio Společnosti je téměř rovnoměrně rozloženo mezi retailovou a komerční divizi,** zdrojem podstatně větší části výnosů Společnosti jsou úvěry v retailovém segmentu. **Retailová divize dosáhla v roce 2015 celkových provozních výnosů ve výši 8,6 mld. Kč a zisku před zdaněním 4,1 mld. Kč.** Retailová divize obhospodařuje cca 1 068 tis. klientů s **celkovými čistými pohledávkami za klienty ve výši 53,7 mld. Kč.** To představuje 49,5 % celkových čistých pohledávek Společnosti.

V komerčním segmentu se Společnost **zaměřuje na malé a střední podniky** a segment zemědělství. **Komerční divize dosáhla v roce 2015 celkových provozních výnosů ve výši 3 083 mil. Kč a zisku před zdaněním ve výši 1 320 mil. Kč.** V závěru roku poskytovala komerční divize finanční služby 69 000 klientů s čistými pohledávkami za klienty ve výši 54,7 mld. Kč., což představuje 50,5 % celkových čistých pohledávek Společnosti za klienty. Silné postavení má Společnost zejména v agrárním sektoru, který se podílí na komerčním úvěrovém portfoliu Společnosti z 30 %. Celkové čisté pohledávky Společnosti za klienty činily ke konci roku 2015 výše 108 mld. Kč.

Společnost dosahuje téměř veškerých svých výnosů z činností na území České republiky. Příznivé makroekonomické podmínky umožňují Společnosti udržovat silnou kapitálovou vybavenost. Ke dni 31. prosince 2014, tj. před vyplacením mimořádné dividendy ve výši 19,7 mld. Kč v září 2015 udržovala Společnost poměr kapitálové přiměřenosti (CET1) ve výši 30 %. K 31. prosinci 2015 **činil hmotný kapitál Společnosti 27,3 mil. Kč.** Poměr kapitálové přiměřenosti (CET1) dosáhl ke konci roku 2015 17,7 %.

Společnost disponuje čtvrtou nejširší distribuční sítí v České republice. Téměř 70% poboček Společnosti se nachází ve městech s populací nižší než 50 000 obyvatel, kde je relativní ziskovost poboček vyšší než by byla v případě umístění poboček ve větších městech. Společnost těží rovněž ze stabilní klientské základny, kdy 60 % retailových klientů jsou klienty Společnosti nejméně 8 let a disponuje více než jedním bankovním produktem.

Objemem spravovaných aktiv představuje Společnost šestou největší banku na českém trhu

Zdrojem podstatné části výnosů Společnosti jsou úvěry v retailovém segmentu

V rámci komerční divize má Společnost silné postavení v agrárním sektoru

Společnost se pyšní silnou kapitálovou pozicí

Hospodaření Společnosti

Hospodaření Společnosti se v posledních třech letech vyvíjelo v souladu s vývojem hospodaření největších konkurentů Společnosti na trhu. Na provozní úrovni zaznamenala Společnost při stagnujících provozních nákladech meziroční propad provozního zisku v řádu vyšších jednotek procent. Generátorem mírného nárůstu zisku Společnosti byly nižší náklady rizika.

Čistý úrokový výnos Společnosti poklesl z 9,8 mld. Kč v roce 2013 na 9,3 mld. Kč v roce 2015 převážně z důvodu poklesu čisté úrokové marže ze 7,5 % v roce 2013 na 6,7 % v roce 2015. Uvedený pokles byl způsoben především zvýšenou konkurencí, poklesem úrokových sazeb v České republice a větším zaměřením portfolia na korporátní úvěry a úvěry pro malé a střední podniky. Čisté poplatkové výnosy Společnosti poklesly z 3,16 mld. Kč v roce 2013 na 2,34 mld. Kč v roce 2015. K poklesu přispěl nastupující trend bezpoplatkových běžných účtů i snižující se schopnost Společnosti požadovat servisní poplatky ve vztahu ke spotřebitelským úvěrům a hypotékám. Poplatkové výnosy představují cca 19 % celkových provozních výnosů Společnosti, ještě v roce 2013 tvořily 23 %.

Poměr nákladů a provozních výnosů v důsledku poklesu provozních výnosů při zachování výše nákladů vzrostl ze 41 % v roce 2013 na 45,7 % v roce 2015. Poměr nákladů a příjmů Společnosti ve výši 45,7 % v roce 2015 je srovnatelný s poměrem nákladů a příjmů u obdobných účastníků trhu.

Tabulka č. 2 Výkaz zisku a ztráty Společnosti (2013 – 2015)

mil. Kč	2013	2014	2015	CAGR
Čisté úrokové výnosy	9 828	9 385	9 310	(2,7 %)
Čisté výnosy z poplatků a provizí	3 158	2 674	2 336	(14 %)
Ostatní výnosy	588	572	456	n.a.
Celkové provozní výnosy	13 574	12 631	12 102	(5,6 %)
Provozní náklady	(5 579)	(5 448)	(5 533)	(0,4%)
Provozní zisk	7 995	7 183	6 569	(9,4 %)
Tvorba rezerv a opravných položek	(2 547)	(1 742)	(849)	(42,3 %)
Provozní zisk po nákladech rizik	(70,3)	570,8	591,5	n.a.
Zisk před zdaněním	5 441	5 441	5 720	2,5 %
Daň z příjmu	(1 214)	(1 261)	(1 214)	1,4 %
Čistý zisk připadající akcionářům	4 259	4 180	4 506	2,9 %

Zdroj: Prospekt GE Money Bank

Stabilní makroekonomické prostředí a nízké úrokové sazby na trhu přispěly v posledních letech ke stabilnímu snižování pravděpodobnosti selhání na straně klientů a snížení objemu úvěrů se selháním dlužníka. Náklady retailového rizika činily v roce 2015 0,8 % oproti 2,5 % v roce 2013. Náklady komerčního rizika činily v roce 2015 0,8 % oproti 0,7 % v roce 2014. V letošním roce by měly náklady rizika za celou Společnost dosáhnout cca 100 bazických bodů.

Tabulka č. 3 Konsolidovaný výkaz finanční pozice (2013 – 2015)

mil. Kč	2013	2014	2015	CAGR
Celková aktiva	134 622	143 403	140 037	2 %
Úvěry a pohledávky za klienty	97 493	107 197	108 437	5,5 %
Závazky celkem	96 575	100 820	112 198	7,8 %
Závazky vůči klientům	93 641	97 006	108 698	7,7 %
Celkový vlastní kapitál	38 047	42 583	27 839	(14,5 %)
Celkové závazky a vlastní kapitál	134 622	143 403	140 037	2 %

Zdroj: Prospekt GE Money Bank

Společnost je financována z vlastních zdrojů a není závislá na externím financování nebo financování poskytnutém mateřskou společností. Model financování Společnosti těží ze zavedené a stabilní klientské základny s celkovou výší vkladů 109 mld. Kč. **Poměr úvěrů vůči vkladům dosáhl ke konci roku 2015 úrovně 99,8 %.** Celkový kapitál klesl z 38 mld. Kč na 27,8 mld. Kč ke konci roku 2015. Pokles byl zapříčiněn zejména výplatou mimořádné dividendy ve výši 19,7 mld. Kč v roce 2015. Poměr kapitálu Tier 1 Společnosti přesahoval v závěru roku 2015 s rezervou 14 %, což je minimální poměr kapitálu Tier 1, který musí Společnost udržovat dle požadavků ČNB.

Rentabilita Společnosti je nadprůměrná

Vyšší podíl úvěrů se selháním dlužníka

*Retailová divize generuje cca 71 %
provozních výnosů Společnosti*

Ostatní klíčové indikátory výkonnosti Společnosti odráží do značné míry strukturu úvěrového portfolia Společnosti se silným zastoupením spotřebitelských úvěrů a úvěrů pro malé a střední podniky (SME). Přes změnu obchodního mixu směrem k produktům s nižší marží a tlaku na nižší ceny jejich produktů vykazuje Společnost relativně odolnou, a v rámci tuzemského bankovního sektoru nadprůměrnou, rizikově váženou čistou úrokovou marží (6,7 %).

V roce 2015 dosáhla rentabilita průměrných aktiv Společnosti 3,2 %. Rentabilita Společnosti výrazně převyšuje hodnoty ostatních zavedených konkurentů. Po provedení úpravy poměru CET1 Společnosti na 15,5 %, jež představuje cílovou hodnotu pro kapitálovou přiměřenost Společnosti, by rentabilita hmotného kapitálu (RoTE) dosáhla rovněž nadprůměrných 18,3 %.

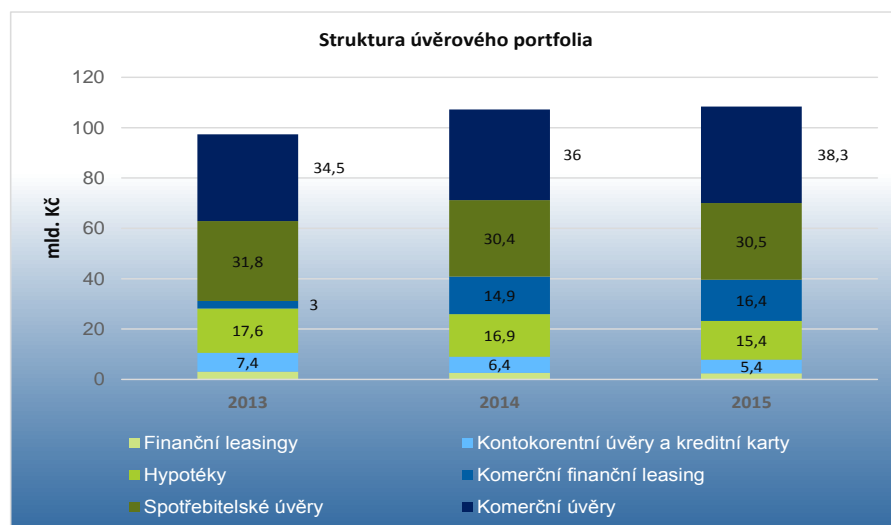
Na druhou stranu podíl úvěrů se selháním dlužníka Společnosti je výrazně vyšší (NPL 11,7 %), než jsou průměrné hodnoty v tuzemském bankovním sektoru. Podíl úvěrů se selháním dlužníka u domácností dosáhl v rámci českého bankovního sektoru ke konci roku 2015 4,1%. U nefinančních korporací dosáhl tento podíl 5,7 %.

Tabulka č. 4 Vybrané klíčové indikátory výkonnosti Společnosti

Vybrané finanční výsledky (mil. Kč)	2013	2014	2015
Čistá úroková marže	7,5 %	6,9 %	6,7 %
Náklady rizika	2,6 %	1,7 %	0,8 %
Poměr nákladů a provozních výnosů	41,1 %	43,1 %	45,7 %
Poměr úvěrů se selháním	14,8 %	12,9 %	11,7 %
Poměr kapitálové přiměřenosti (CET1)	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Rentabilita hmotného kapitálu	12,1 %	10,6 %	13,0 %

Zdroj: Prospekt GE Money Bank

Čistá souhrnná výše půjček a pohledávek Společnosti za zákazníky vzrostla z 97,5 mld. Kč z roku 2013 na 108,4 mld. Kč k 31. prosinci 2015. Tento růst je možné přičítat především akvizici skupiny VB Leasing v roce 2014, v důsledku níž došlo k rozšíření portfolia Společnosti o úvěry v hodnotě 11,9 mld. Kč. Během období 2013 – 2015 vzrostly komerční úvěry o 21 % (CAGR), zatímco retailové úvěry zaznamenaly propad 5,3 % (CAGR). Retailová divize generuje cca 71 % provozních výnosů Společnosti.



Zdroj: Výroční zpráva GE Money Bank 2015

Strategie a dividendová politika Společnosti

Ambicí Společnosti je posílit své tržní postavení v segmentu SME

Strategií Společnosti je udržovat a rozvíjet aktivity v retailovém segmentu a současně **významně posílit postavení v segmentu malých a středních podniků**. Společnost zamýšlí postupně měnit celkový obchodní mix a diverzifikovat zdroje příjmů. Ambicí Společnosti je dosáhnout postavení vedoucí banky pro malé podniky na českém trhu.

Štědrá dividendová politika by měla představovat hlavní lákadlo pro investory

Skupina v rámci své strategie plánuje zvýšit atraktivitu nabídky jejích produktů pro retailové klienty, a to **rozšířením nabídky pojistných produktů a služeb v oblasti správy majetku**. Ve střednědobém výhledu se Společnost zaměřuje na navýšení svého úvěrového portfolia ve vyšších jednotkách procent.

Na úroveň čistého zisku 2015 Společnost letos pravděpodobně nedosáhne

Navzdory nastíněným růstovým strategiím Společnosti by hlavní motiv pro případnou investici do akcií Společnosti měla představovat **štědrá dividendová politika**. V rámci **dividendové politiky** zamýšlí Společnost vyplácet **roční dividendu ve výši alespoň 70% konsolidovaného zisku za účetní období po zdanění**, přičemž tato dividendu bude zvýšena, pokud ze strany Společnosti dojde v souvislosti s růstem úvěrového portfolia k užití menšího množství kapitálu. Za předpokladu střední hodnoty cenového rozpětí pro uvedení akcií na trh (77 Kč) a udržitelnosti čistého zisku Společnosti ve výši 4,5 mld. Kč by dividendový výnos na akcii představoval při 70% výplatním poměru nadprůměrných 8 %.

Na základě informací obsažených v prospektu emise se nicméně domníváme, že čistý zisk Společnosti bude v letošním roce nižší v porovnání s předchozím rokem. Provozní úroveň Společnosti očekáváme v porovnání s předchozím rokem slabší v návaznosti na pokračující změnu obchodního mixu Společnosti směrem k produktům s nižší marží a nárůstu provozních nákladů v rámci procesu odpoutání od mateřské společnosti. Rovněž náklady rizika Společnosti by měly dosáhnout vyšších hodnot (100 b.b.) ve srovnání s rokem 2015 (80 b.b.).

Při konzervativním odhadu čistého zisku Společnosti za letošní rok ve výši 3,8 mld. Kč a uvažované střední hodnotě cenového rozpětí by **dividendový výnos na akcii Společnosti nadále představoval nadprůměrných 6 – 7 %**.

Zamýšlená **dividendová politika Společnosti rovněž předpokládá rozdělení přebytečného kapitálu tak, aby bylo dosaženo cílového poměru CET1 ve výši 15,5 %**. Při zvažované cílové hodnotě pro kapitálovou přiměřenost Společnosti (CET1) ve výši 15,5 % představoval přebytečný kapitál Společnosti ke konci roku 2015 cca 2,7 mld. Kč (cca 5 Kč na akcii).

Sektorové srovnání

Z komparativní analýzy bank středoevropského regionu, kterou dokumentuje tabulka níže, je patrné, že banky v regionu CEE jsou nyní oceněny v průměru při 1,3 násobku P/BV 2016 a 13,4 násobku očekávaného čistého zisku za rok 2016. Nadprůměrná rentabilita i kapitálová pozice Společnosti ospravedlňují z našeho pohledu valuační prémii vůči průměrným obchodovaným násobkům referenční skupiny.

Tabulka č. 5 Valuační násobky referenční skupiny za 2015 a 2016

	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Komerční banka	14,65	13,88	1,83	1,71
Erste Bank	12,74	9,76	1,08	0,89
Raiffeisen Bank	10,47	12,96	0,50	0,49
Bank Pekao	16,44	19,89	1,61	1,77
mBank	10,19	12,94	1,08	1,05
BZ Zachodni	12,11	13,86	1,45	1,34
Alior Bank	15,4	14,5	1,38	1,28
Bank Handlowy	15,01	16,88	1,37	1,41
OTP Bank	27,74	11,76	1,35	1,41
Banca Transilvania	3,01	13,40	1,18	1,36
PKO Bank	13,08	11,20	1,13	0,97
Průměr odvětví	13,1	13,4	1,35	1,34
Medián odvětví	13,7	13,7	1,27	1,24

Zdroj: Bloomberg

Vyšší podíl úvěrů se selháním dlužníka v komparaci se třemi největšími bankami českého bankovního trhu i s ostatními bankami regionu CEE odráží obchodní model Společnosti se silným zastoupením spotřebitelských úvěrů a úvěrů pro malé a střední podniky. Profitabilita Společnosti je v porovnání s bankami referenční skupiny nadprůměrná. Nadprůměrná rentabilita Společnosti při návratnosti průměrných aktiv (RoAA) 3,2 % a upravené rentabilitě hmotného kapitálu (RoTE) při 18,3 % i relativně silná kapitálová pozice Společnosti **ospravedlňuje valuační prémii akcií Společnosti vůči průměrným obchodovaným násobkům referenční skupiny veřejně obchodovaných bank regionu CEE.**

Tabulka č. 6 Srovnání klíčových indikátorů výkonnosti Skupiny a jejich konkurentů

	Úroková marže	RoAA	CET1	Náklady / výnosy	NPL (%)
Česká spořitelna	3,3 %	1,76 %	19,8 %	46,8 %	4,1 %
ČSOB	3,0 %	1,49 %	19,1 %	48,2 %	3,6 %
Komerční banka	2,4 %	1,38 %	16,3 %	44,6 %	2,8 %
MONETA Money Bank	6,7 %	3,2 %	17,7 %	45,7 %	11,7 %

Zdroj: Výroční zpráva společnosti

Tabulka níže demonstruje valuační násobky vůči vztahovým veličinám (čistý zisk, účetní hodnota VK) dosažených Společností ke konci roku 2015 při různých úrovních upisovací ceny akcií. Pro rok 2016 projektujeme čistý zisk Společnosti ve výši 3,8 mld. Kč. Valuační násobky vztahových veličin podporují ve světle mediánových hodnot v odvětví **adekvátnost ocenění akcií Společnosti** dle našeho názoru **při střední úrovni upisovacího pásma (75 – 80 Kč na akcii).**

Tabulka č. 7 Simulace obchodovaných násobků při různých hodnotách upisovací ceny akcií Skupiny

Upisovací cena akcií	P/E 2015	P/E 2016	P/BV 2015
68 Kč	7,7	9,1	1,25
77 Kč	8,7	10,4	1,42
85 Kč	9,7	11,4	1,56

Zdroj: Fio banka

SWOT analýza

Následující analýza rekapituluje z našeho pohledu nejvýznamnější příležitosti a hrozby spojené se Společností. Shrnuje rovněž silné a slabé stránky Společnosti.

Silné stránky

- Silné tržní postavení banky na trhu spotřebitelských úvěrů (18 %)
- Stabilní klientská základna (60 % klientů je v bance více jak 8 let)
- Nadprůměrná rentabilita

Slabé stránky

- Vyšší podíl rizikových úvěrů na celkovém úvěrovém portfoliu
- Slabé tržní postavení v segmentu hypotečních úvěrů
- Omezená regionální diverzifikace (výhradní expozice na ČR)

Příležitosti

- Nízká úvěrová penetrace vůči HDP českého bankovního trhu
- Příznivé makroekonomické prostředí ČR
- Diverzifikace produktového a obchodního mixu

Hrozby

- Komerční divize Skupiny je vystavena riziku koncentrace vůči zemědělskému sektoru
- Konkurenční tlaky na ceny bankovních služeb a úrokovou marži
- Ve střednědobém horizontu vyšší provozní náklady při odpoutání Společnosti od mateřské společnosti
- Obtížná kontrolovatelnost managementu Společnosti při potenciální rozdrobené akcionářské struktuře
- Společnost může být vystavena riziku soudních sporů v souvislosti s akvizicí části podniku společnosti Agrobanka Praha, a.s. v likvidaci. Akcionáři, kteří nejsou vázáni dohodou z roku 2010, se mohou pokusit zpochybnit platnost akvizice.

Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@fio.cz

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 vytvořeny, 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 nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). 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.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 5.5.2016 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povité prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz