

Česká republika

Pražská burza oslabil druhý týden v řadě, když domácí index PX oslabil o 0,41%. Za poklesem stál především výrazný pokles během čtvrtletního obchodování, když investoři negativně reagovali na poklesy US trhů z předchozího dne. Index PX oslabil ve čtvrtek o 1,52%. Z celkového pohledu byly největší brzdou rakouské finanční tituly. Erste Group se vrátila zpět pod hranici 500 Kč (-1,45%) a u titulu je nadále znát nervozita ohledně dalšího vývoje situace v Maďarsku. Důležité z pohledu banky budou i blížící se výsledky zátěžových scénářů. Necelé 1% ztratily akcie pojišťovací skupiny VIG. Čest bankovního sektoru držela Komerční banka (+2%). Titul se vrátil nad hranici 5000 Kč, když podporou byl lehce vylepšený výhled, který prezentoval finanční ředitel na konferenci agentury Reuters. Oddychový čas si vybral rovněž ČEZ, přestože investiční domy pokračují ve zvyšování cílových cen. Titul oslabil o 1,76%. CEO Beneš v rozhovoru pro média opět zopakoval snahu o úspory a komentoval i situaci kolem garantovaných cen pro britskou jadernou elektrárnu Hinkley Point. S blížící se dividendou se nadále daří akciím Pegasu, které se dostaly již na dohled hranice 660 Kč (+0,9%). Předchozí propad korigovaly akcie Unipetrolu, které posílily o 6,75%. Nadále se však obchodují pouze dílčí objednávky a objemy jsou velmi nízké. Zveřejněná data o zlepšených maržích je příznivá. Pod 50 Kč se dostaly akcie mediální CME (-2,1%) a přes nízké ceny se obrat na titulu zatím nedostavuje. Na upisovací cenu 0,65 Kč se dostaly akcie NWR (-18%). Společnost ukončila úpis nových akcií.

Index	26.9.2014	3.10.2014	Změna
PX	980,29	976,23	-4,06 (-0,41%)

Klíčové události

- Hrubý domácí produkt podle revidovaných dat vzrostl za 2Q o 03%, meziročně posílil o 2,5%. Data byla revidována dle nového standardu ESA 2010, podle kterých bude ČNB nově vykazovat národní účty. Stejnou metodiku začne používat i Eurostat.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 30/9 Wood&Co zvyšuje cílovou cenu pro ČEZ na 686 Kč při ponechaném doporučení na stupni „držet“. Ke zvýšení cílové ceny přistoupila Erste Group, když zvýšila cíl na 689 Kč z původních 549 Kč. Doporučení „akumulovat“ bylo sníženo na „držet“.
- ČEZ** – 30/9 Podle CEO Beneše se vytvořil celoevropský precedent, když Evropská Unie schválila podporu v podobě záruk u projektu britské jaderné elektrárny Hinkley Point. Evropská Unie souhlasila se schématem „contract for difference“, kdy by francouzské EDF měli být garantovány ceny po dobu 35 let na úrovni 92,5 libry za MWh, což je dvojnásobek aktuální tržní ceny.
- Erste Group** – 30/9 Rakouská banka plánuje předčasně splatit doplňkový kapitál. V aktuálním tendru na dluhopisy se splatností do roku 2017 plánuje od investorů odkoupit instrumenty v hodnotě zhruba 440 mil. EUR. Podle vyjádření banky přistupuje vedení k tomuto kroku v rámci optimalizace kapitálové struktury.
- Komerční banka** – 1/10 Na summitu zpravodajské agentury Reuters uvedl finanční ředitel Komerční banky Libor Löffler, že banka očekává pro tento rok čistý zisk na úrovni minulého roku, což představuje mírné zlepšení oproti původnímu výhledu banky, který počítal s meziročním propadem o 1,5 %. Finanční ředitel banky dále uvedl, že je o trochu sebevědomější, co se týče růstu úvěrového portfolia banky o 3 % v tomto roce, když pozoruje zlepšení na straně korporátního segmentu. Oproti původnímu výhledu očekává banka rovněž nižší náklady rizika. Pro následující rok 2015 vidí management banky růst úvěrového portfolia o 5-6 %. Pokles provozních výnosů banky v letošním roce o 2 % zůstává v souladu s předchozím výhledem banky. Finanční ředitel KB rovněž potvrdil pro tento rok dividendovou politiku banky při vyšší hranici dividendového výplatního poměru 60 - 70 % čistého zisku. Překvapením pro trh není ani vyjádření CFO banky ohledně možné změny dividendové politiky v

Česká republika

příštím roce, která by reflektovala vyšší tvorbu kapitálu banky.

- **Komerční banka** – 10/1 ČNB stanovila sazby kapitálové rezervy pro krytí systémového rizika pro čtveřici největších bank na tuzemském trhu. České spořitelně a ČSOB byla stanovena ve výši 3%, Komerční bance ve výši 2,5% a UniCredit Bank na úrovni 1%. Sazby se vztahují k celkovému objemu rizikové expozice banky a musí být naplněny kmenovým kapitálem.
- **Komerční banka** – 30/9 Ratingová agentura Fitch potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků KB na stupni „A-“. Výhled byl revidován na „stabilní“ z původního „negativní“.
- **New World Resources** – 30/9 Skupina NWR přijala s koncem úpisu práv platné akceptace u 3,78 mld. nových akcií typu A, což představuje zhruba 75,12% z plánovaného počtu vydávaných akcií. Na zbývající počet akcií v objemu 1,25 mld. kusů firma nezajistila žádného dalšího upisovatele, upsány budou dle vyjádření společnosti ze strany některých držitelů dluhopisů.
- **Unipetrol 3/10** – Makroekonomické ukazatele za třetí čtvrtletí ukazují na zlepšující se podmínky v petrochemickém průmyslu. Modelová rafinérská marže Unipetrolu za třetí čtvrtletí vzrostla na 2,5 USD/barel, nejvyšší hodnotu od začátku roku 2013 (1Q 2014 – 0,2 USD/barel, 2Q 2014 – 0,5 USD/barel). Výrazně se zlepšila především v září, kdy vzrostla na 3,5 USD/barel ze srpnových 2 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu ve třetím čtvrtletí vzrostla na 661 EUR/t z 627 EUR/t za druhé čtvrtletí letošního roku a 615 EUR/t za třetí čtvrtletí loňského roku. Modelová petrochemická marže Unipetrolu z olefinů v září klesla na 370 EUR/t ze srpnových 412 EUR/t. Modelová marže z polyolefinů v září klesla na 271 EUR/t ze srpnových 273 EUR/t.

Očekávané události

- 6/10 – Maloobchodní tržby
- 7/10 – Průmyslová výroba
- 9/10 – Spotřebitelské ceny

Polsko

Polské burze se v uplynulém týdnu nedařilo a navázala na předchozí více než dvouprocentní ztrátu. Hlavní index WIG20 tak oslabil podruhé v řadě, konkrétně v pátek uzavřel na úrovni 2444,06 bodu, což byl mezitýdenní pokles o 1,61 %. Mezi menšinu titulů, které posílily, patřily zejména akcie uhelných společností JSW a Bogdanka. Investoři pozitivně vnímali snahu JSW realizovat další úspory, když management uvažuje o zrušení (či omezení) benefitů jak pro stávající, tak pro penzionované zaměstnance, a to od roku 2015. Cílem je ušetřit 65 mil. PLN. Dále JSW plánuje pro rok 2015 investiční výdaje pod úrovní 1,4 mld. PLN. Akcie JSW v průběhu týdne zaznamenaly nejvyšší růst za poslední měsíc a za celý týden posílily o 4,04 % na 32,43 PLN. Na pozitivní vývoj akcií JSW reagovaly příznivě akcie Bogdanky, jenž vzrostly o 3,92 % na 112,75 PLN. Bogdanka zároveň oznámila základní provozní ukazatele. Konkrétně ve 3Q 2014 vytěžila 2,38 mil. tun uhlí, meziročně, resp. mezikvartálně o 10,2 %, resp. 17,8 % více. Dále firma očekává, že letošní produkce se bude pohybovat na spodním okraji cílovaného rozpětí 9,3 – 9,6 mil. tun. Pod prodejním tlakem se nacházely akcie Bank Zachodni, poklesly o 1,31 % w/w na 391,80 PLN a dostaly se na dvoutýdenní dno, když negativně působil prodej 2% podílu ze strany banky Santander, majoritního vlastníka. Pokles zaznamenaly také akcie chemické společnosti Synthos (-3,81 % w/w na 4,55 PLN). Firma oznámila, že má v plánu akvizici jedné společnosti se sídlem v Texasu. Pokud proběhne vše hladce, tak akvizice by mohla být dle slov managementu dokončena ještě v letošním roce.

Index	26.9.2014	3.10.2014	Změna
WIG20	2 484,02	2444,06	-39,96 (-1,61 %)

Klíčové události

- 30/9 – Podle průzkumu NBP inflační očekávání polských domácností pro příštích 12 měsíců činí 0,2 % po předchozích 0,2 %. Tržní konsensus počítal s hodnotou 0,0 %.
- 30/9 – Běžný účet platební bilance dosáhl ve 2Q14 schodku 553 mil. EUR po předchozím schodku ve výši 1403 mil. EUR (revize z -776 mil. EUR). To bylo výrazně pod očekáváním analytiků, kteří předpokládali přebytek 674 mil. EUR.
- 1/10 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru v září meziměsíčně vzrostl o 0,5 bodu na 49,5 bodu, což překonalo očekávání analytiků ve výši 48,6 bodu a jedná se o jeho první růst od letošního února. Nicméně index se drží potřeť v řadě pod hranicí 50ti bodů, což značí pokles aktivity v polském průmyslu. V loňském září byl index na úrovni 53,1 bodu. Subindex nových objednávek vzrostl meziměsíčně o 1,6 bodu na 48,8 bodu, stále se však drží pod padesátkou, a to již počtvrté v řadě. Na polskou ekonomiku (zejména na polský export) negativně působí ukrajinská krize, když poptávka z Ukrajiny oslabuje.

Firemní zprávy

- 29/9 – **JSW** – na tiskové konferenci management JSW oznámil, že uvažuje o zrušení či snížení benefitů v podobě poskytování uhlí zdarma svým penzionovaným zaměstnancům a o zrušení (snížení) 14. platů. Firma se snaží hledat další úspory, když podmínky na trhu s uhlím jsou stále obtížné (ceny uhlí stagnují a zůstávají na nízkých úrovních). JSW předpokládá, že ceny koksovatelného uhlí ve 4Q14 zůstanou na stejné úrovni jako ve 3Q14.
- 30/9 – **Orange Polska** – telekomunikační firma Orange začne od října nabízet svým zákazníkům prodej elektřiny, a to na území Slezska a v aglomeraci Krakow.
- 1/10 – **Bank Zachodni** – majoritní vlastník Bank Zachodni, španělská Santander, prodal v týdnu část svého podílu, konkrétně 1,98 mil. ks akcií (což je 2% podíl).

Očekávané události

- 8/10 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává, z důvodu oslabení ekonomické aktivity a deflačních tlaků, snížení sazby z nynějších 2,5 % na 2,25 %. Jednalo by se o první uvolnění měnové politiky od července 2013.

USA

Akcie v USA klesaly druhý týden v řadě, ale páteční růst podpořený dobrými daty z trhu práce, dosavadní poklesy značně korigoval. Celkově index Dow Jones klesl o 0,6%, širší S&P 500 ztratil 0,75% a technologický Nasdaq odepsal 0,81%. Po většinu týdne ovlivňovaly trhy převážně horší makro data jak v USA, tak i v Evropě. K tomu se přidal ve Spojených státech první případ eboly, který táhl dolů především akcie leteckých společností. Poslední obchodní den v týdnu se americké akcie vydaly razantně směrem na sever, když hlavní podporou byla data z pracovního trhu. Míra nezaměstnanosti se totiž poprvé od roku 2008 dostala pod hranici 6%. Z hlavních sektorů se nejlépe vedlo defenzivním odvětvím, jako utilitám (+1,79%), spotřebnímu necyklickému zboží (+0,63%) a telekomunikacím (+0,17%). Všechny ostatní sektory si připsaly ztráty, téměř 4% klesly základní materiály a energetický sektor. Dařilo se akcím aukční síně EBay, které v úterý posílily o více než 7%. Investoři pozitivně vnímali informaci, že EBay vyčlení svojí platební divizi PayPal do samostatné společnosti. Microsoft zahájil jako první z velkých světových hráčů prodeje herních konzolí (Xbox One) na čínském trhu, tamní vláda je totiž posledních 14 let zakazovala. Pokračující pokles cen ropy nesevřel energetickým společnostem, se ztrátou přes 3% byl nejslabším titulem v indexu Dow Jones Chevron. Posilující dolar nesevřel komoditám, zlato se letos poprvé podívalo pod hranici 1 200 dolarů za unci. Na zajímavé úrovni se uprostřed týdne dostal index menších společností Russell 2000, který ve středu zavíral 10% pod svým dosavadním maximem. Za třetí čtvrtletí zaznamenal ztrátu téměř 8%, což byl jeho nejhorší výkon za poslední 3 roky. Hlavní indexy zakončily třetí kvartál v kladných hodnotách do dvou procent, S&P 500 a Nasdaq rostly dokonce sedmé čtvrtletí v řadě.

Index	26.9.2014	3.10.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 113,15	17 009,69	-103,46 (-0,60%)
S&P 500	1 982,85	1 967,90	-14,95 (-0,75%)
NASDAQ Composite	4 512,19	4 475,62	-36,57 (-0,81%)

Klíčové události

- 29/9 – Osobní příjmy (srpen): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %. Osobní výdaje (srpen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize: 0,0.
- 30/9 – Spotřebitelská důvěra (září):
- 1/10 – Index nákupních manažerů v průmyslu ISM (září): aktuální hodnota: 56,6, očekávání trhu: 58,5, předchozí hodnota: 59,0
- 3/10 – Míra nezaměstnanosti (září): aktuální hodnota: 5,9 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- 3/10 – Index nákupních manažerů ve službách ISM (září): aktuální hodnota: 58,6, očekávání trhu: 58,5, předchozí hodnota: 59,6

Firemní zprávy

- **Exxon– 29/9** – Společnosti ExxonMobil a Rosněft objevily ropu, kvůli sankcím ovšem spolupráci pozastavují. Testovací vrt v Karském moři objevil přibližně miliardu barelů ropy a geologické podloží v okolí napovídá, že by se v oblasti mohlo nalézat větší množství ropy, než je v americké části Mexického zálivu. Těžba by mohla začít během pěti až sedmi let, uvedl Igor Zechin, generální ředitel Rosněftu. Kvůli sankcím však v současnosti nebude společný výzkum pokračovat a Rosněft ho není schopen realizovat sám v obtížných podmínkách oblasti.
- **Alibaba – 29/9** – Alibaba získala licenci k založení soukromé banky. Banka, ve které bude Alibaba vlastnit 30% podíl, získala licenci v rámci zkušebního programu s cílem vytvořit pět soukromých bank zaměřených na menší firmy s omezeným přístupem k úvěrům. Alibaba bude v nově vzniklé bance Zhejian Mybank vlastnit podíl skrze společnost Zhejiang Ant, která již vlastní fond Yu'E Bao a službu Alipay, která se podobá americkému Paypalu.
- **EBay – 30/9** - EBay Inc. oznámil vyčlenění platební divize PayPal do samostatné společnosti, která bude veřejně obchodovaná v příštím roce. Aktivistický investor Carl Icahn o vyčlenění usiloval delší dobu. Rozhodnutí přichází v době, kdy eBay čelí nové konkurenci v segmentu plateb ze strany společnosti Apple, která v tomto měsíci představila vlastní službu pro mobilní platby. PayPal využívá více než 152 mil. registrovaných účtů. Tržby za 4 čtvrtletí vzrostly o 19 % na 7,2 mld. dolarů. Celkový obrát plateb se ve stejném období zvýšil o 26 % na 203 mld. dolarů. Společnost EBay koupila PayPal v roce 2002 za 1,4 mld. dolarů.
- **Walgreen – 30/9** - Walgreen Co. (WAG), podle tržeb největší americký prodejce léků, oznámil za fiskální rok tržby ve výši 76,4 mld. dolarů. Upravený zisk bez jednorázových položek činil 74 centů na akcii, což bylo v souladu s očekáváním analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Nicméně čistá ztráta činila 239 mil. dolarů (25 centů na akcii), přičemž za minulý rok společnost vykázala čistý zisk na úrovni 657 mil. dolarů. Za 4Q tržby vzrostly o 6,2 % na 19,1 mld. dolarů. Za celý fiskální rok se jednalo o růst ve výši 5,8 %. Výsledkům společnosti výrazně prospěl státní pojistný program Medicare, který poskytuje pojištění pro seniory.

Očekávané události

- 8. 10. Zápis ze zasedání FED

USA

- 9. 10. Velkoobchodní zásoby (srpen)

Výsledková sezóna

- 7. 10. Yum! Brands
- 8. 10. Alcoa, Monsanto,
- 9. 10. PepsiCo, Family Dollar Stores

Německo

Akcie v Německu mají za sebou zkrácený obchodní týden z důvodu pátečního státního svátku, kdy byly burzy zavřeny. I za 4 obchodní seance však stihl index DAX ztratit 3,11% a za poslední dva týdny klesl dokonce již o více než 6%. V uplynulém týdnu končil také třetí kvartál letošního roku, index DAX po osmi rostoucích čtvrtletích zaznamenal ztrátu 3,65%. Nejsledovanější událostí týdne bylo čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky, kde se s napětím očekávaly podrobnosti ohledně nákupů aktiv. ECB sice oznámila, že s nákupy začne již v říjnu letošního roku a že akce potrvá minimálně dva roky, ale celkový objem nákupů neprozradila. Navíc M. Draghi nevedl přesnější popis záměrů pro následující měsíce a také naznačil, že ECB může mít ještě technické problémy se startem celého programu. Byla také zdůrazněna potřeba dosažení shody při možných dalších krocích podpory, zejména pak klasického QE. Tyto informace přijimuly trhy spíše negativně a především v Evropě akcie klesaly. Předběžný údaj spotřebitelských cen zůstal v září beze změny na 0,8% a v celé eurozóně je na tom inflace ještě hůře (0,3%). Míra nezaměstnanosti se také nezměnila a zůstala na solidních 6,7%. Zámožské trhy také klesaly, a tak ani tam nenašly evropské akcie podporu. Nejztrátovějším titulem z hlavního indexu byla banka Commerzbank, která se dostala pod tlak kvůli vyšetřování amerických federálních úřadů, zdali dostatečně plnila opatření proti praní špinavých peněz a její akcie celkově poklesly o 9%. Pod tlakem byly také akcie letecké společnosti Lufthansa, jejíž piloti zahájili stávkou za zachování současného důchodového programu a titul spadl o téměř 6,5%. Po dlouhé době se dočkali pozitivní zprávy akcionáři Adidasu, který v týdnu oznámil plán zpětného odkupu akcií, ale titul nakonec vinou tržního poklesu zisky neudržel. Euro pokračovalo v dalším oslabování a po pátečních dobrých datech z trhu práce v USA se kurz EUR/USD obchodoval dokonce poblíž 1,25. Posilující dolar táhl dolů ceny komodit, zlato se letos poprvé podívalo pod 1 200 dolarů za unci.

Index	26.9.2014	3.10.2014	Změna
DAX	9 490,55	9 195,68	-294,87 (-3,11%)

Klíčové události

- 29/9 – Inflace (září - předběžný) (m-m) – aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %. Inflace (září - předběžný) (y-y): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 30/9 – Míra nezaměstnanosti (září) – aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 6,7 %
- 30/9 – Maloobchodní tržby (srpen) (m-m) – aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,4 %. Maloobchodní tržby (srpen) (y-y) – aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,7 %.
- 1/10 – Index nákupních manažerů v průmyslu (září) – aktuální hodnota: 49,9, očekávání trhu: 50,3, předchozí hodnota: 50,3

Firemní zprávy

- **Commerzbank – 22/9** – Americké federální úřady údajně začaly neveřejně vyšetřování, jestli Commerzbank dostatečně plnila zákony proti praní špinavých peněz. Jedná se o druhé vyšetřování, které americké úřady v současnosti proti Commerzbank vedou. První vyšetřování ohledně možného porušení protiiránských sankcí německou bankou se podle nejmenovaného zdroje blíží k dohodě, v rámci které Commerzbank údajně zaplatí více než 600 mil. USD za urovnání.
- **Adidas – 22/9** – Největší výrobce sportovního oblečení na světě Adidas oznámil program zpětného odkupu akcií, který bude realizován postupně až do konce roku 2017. Objem zpětného odkupu by měl být až 1,5 mld. eur a začne ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku. Podle vyjádření společnosti zpětný odkup bude hrazen z free cash flow. Výrobce sportovního oblečení dále oznámil emisi eurobondů v hodnotě 1 mld. eur, což je první emise od roku 2009. Roční dividendy by měla být v rozmezí 20-40 % z čistého zisku. Adidas, sponzor obou finalistů v letošním světovém šampionátu ve fotbale, čelí větší konkurenci od Nike a menšího rivala Under Armour a klesající poptávce na trhu s golfovým oblečením. V červenci Adidas snížil roční výhled zisku.
- **Allianz – 2/10** – Novým výkonným ředitelem největší evropské pojišťovny Allianz se od května 2015 stane Oliver Baete (49 let). Baete nahradí současného ředitele Michaela Diekmanna, který odejde do zaslouženého důchodu. Allianz také prodloužila smlouvy s finančním ředitelem Dieterem Wemmerem a dalšími třemi členy představenstva W. Zedeliusem, H. Jungovou a M. Bauerem.

Očekávané události

- 7. 10. Průmyslová produkce

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. 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 banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka 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 Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla 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 Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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