

4. březen 2013 – 8. březen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1013,1	1038,89	+2,55

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza zažila nejsilnější týden v letošním roce. Index PX posílil o 2,55% a hodnota se posunula na úroveň konečné hodnoty roku 2012. Letošní výkonnost domácího trhu se tak po úvodních ztrátách dostala na nulu. V týdnu byly k vidění tři seance, kdy index posiloval o více jak 1%. Výraznější vzpruhou prošly akcie ČEZu, které pod hranici 600 Kč nevydržely příliš dlouho. Titul posílil o 4% a dostal se na 621 Kč. V kladných číslech se pohyboval bankovní sektor. Erste se dostala až na 660 Kč, v závěru týdne však přišla mírná korekce. Přesto je zisk 2,2% dobrým výsledkem. KB posílila výrazněji a připsala si přes 4%. Jedinou společností, která reportovala výsledky v tomto týdnu, byla Fortuna. Pozitivní očekávání posunuly titul výše ještě před oznámením. Po výsledcích se vyšší hodnoty udržely hlavně díky možnosti mimořádné dividendy. Titul si připsal téměř 8%. Zahájení zpětného odkupu částečně pomohlo akciím Telefonica. Pozitivně byla přijata i páteční zpráva o zrušení aukce kmitočtů, což oddaluje možný příchod nového operátora. Titul posílil o 1,36%. V záporných číslech se naopak pohybovaly akcie CME (-4,4%). Prodeje reklamy po změně modelu v únoru opět poklesly. Ztrátu přes 1% si připsaly rovněž akcie NWR.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance skončila v lednu s přebytkem 31,5 mld. Kč, když se čekalo +29,6 mld. Kč. Předchozích +6,4 mld. Kč bylo revidováno na 5,9 mld. Kč.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

6/3 Espirito Santo zvyšuje doporučení pro ČEZ na koupit z prodat. Cílová cena zvýšena na 745 Kč z 683 Kč.

/// Erste Group

8/3 Česká spořitelna, dceřiná společnost rakouské Erste Group, oznámila, že v letošním roce propustí 600 zaměstnanců. Cílem je úspora nákladů v období ekonomického útlumu a silících konkurenčních tlaků. Vedení chce snížit náklady o 1 mld. Kč.

7/3 Ratingová agentura Moody's nadále drží negativní výhled pro rakouský bankovní systém. Za základní problém nadále agentura vidí slábnoucí provozní prostředí, rostoucí opravné položky k rizikovým úvěrům či omezená kapacita některých ústavů absorbovat ztráty.

5/3 Morgan Stanley zvyšuje doporučení pro Erste Bank z „equal weight“ na „overweight“.

/// Fortuna

7/3 Sázková kancelář Fortuna vykázala za rok 2012 pokles ziskovosti o 7,5% na 12,3 mil. EUR. Firma se musela vyrovnat s novým systémem daní v ČR a odchodem některých velkých hráčů. Provozní zisk na úrovni EBITDA vzrostl o 10,6% na 22,1 mil. EUR. K růstu došlo i u celkově přijatých sázek (na 468 mil. EUR z 409,3 mil. EUR) a hrubých výher (na 110,9 mil. EUR z 101,8 mil. EUR). Pro letošní rok chce vedení dosáhnout růstu objemu sázek na 510 mil. EUR při cílové EBITDA ve výši 23,1 mil. EUR. Projekt loterie by měl být v polovině roku v kladných číslech. Vedení jedná o novém partneru pro loterijní divizi, bližší informace by mohla společnost oznámit v polovině roku. Dle slov managementu by řádná výše dividendy ze zisku roku 2012 měla dosáhnout 12,3 mil. EUR, což činí 0,237 EUR na akcii a dále společnost uvažuje rozdělit mimořádnou dividendu, která může být vyplacena buď ze zadrženého konsolidovaného či holdingového zisku. Pokud by byla mimořádná a řádná dividendy vyplacena ze zadrženého konsolidovaného zisku mohly by dividendy dosáhnout až 17,5 mil. EUR, což je 0,34 EUR na akcii, anebo v případě výplaty zadrženého holdingového zisku by mohla řádná a mimořádná dividendy dohromady dosáhnout 25 mil. EUR, což je 0,48 EUR. Zatím není jasné z jakého zisku může být dividendy vyplácena.

/// Telefonica

8/3 Český telekomunikační úřad dnes v souladu s § 21 odst. 6 zákona o elektronických komunikacích zrušil výběrové řízení (aukci) na volné rádiové kmitočty k zajištění veřejné komunikační sítě v pásmech 800 MHz, 1800 MHz a 2600 MHz. Jako důvod ČTÚ uvádí, že takto vysoké ceny vydražených frekvencí by se musely negativně promítnout v podobě přemrštěných sazeb rychlého mobilního internetu. Předseda ČTÚ Dvořák dále uvádí, že považuje proto za nutné zasáhnout a zabránit tak budoucím negativním důsledkům pro spotřebitele.

5/3 Telefonica Czech Republic oznámila, že v návaznosti na rozhodnutí představenstvo společnosti ze dne 26. února 2013 o pokračování programu nabývání vlastních kmenových akcií společnosti v rozsahu až do 6 441 798 kmenových akcií společnosti, tj. až do 2 % z celkového počtu kmenových akcií společnosti, pověřila společnost UniCredit Bank AG, London Branch, aby dne 5. března 2013 byl zahájen nákup akcií společnosti.

Co se stane - očekávané události

- /// 11/3 Spotřebitelské ceny
- /// 11/3 HDP – konečný údaj
- /// 14/3 Maloobchodní tržby
- /// 15/3 Průmyslová produkce

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2452,86	2490,70	+1,54

Komentář k vývoji indexu

Polskému akciovému trhu se aktuálně daří, když po pěti ztrátových týdnech v řadě, nyní naopak zaznamenal druhý týdenní zisk za sebou. Index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2490,70 a v mezitýdenním srovnání posílil o slušných 1,54 %. Mezi růstové impulsy patřilo trhem neočekávané razantnější snížení základní úrokové sazby polskou centrální bankou a také některé pozitivnější laděné firemní zprávy. Vítězem týdne se stala chemická firma Synthos, jejíž akcie za celý týden přidaly výrazných 11,5 % na páteční závěr 6,40 PLN. Investory potěšila zejména zpráva managementu společnosti, jenž navrhl navýšení dividendy na 0,76 PLN na akcii z loňských 0,50 PLN. Synthos rovněž v minulém týdnu představil výsledky hospodaření za 4Q 2012, které byly víceméně v souladu s předběžnými čísly představenými již v polovině února a pro trh tak nebyly překvapením (firma za 4Q 2012 realizovala 4,5% pokles tržeb na 1,36 mld. PLN, její provozní zisk mezitím klesl o 55 % na 122 mil. PLN). Z růstových titulů zmiňme ještě např. akcie BRE Bank, který posílily o 2,24 % w/w na 351,70 PLN. Banka oznámila, že vyplatí dividendu za rok 2012 ve výši 10 PLN na akcii. V minulém týdnu klesaly pouze tři tituly, mezi něž patřily akcie banky PKO Bank (-3,12 % w/w na 34,20 PLN). Hospodářské výsledky banky za rok 2012 byly sice téměř v souladu s očekáváním analytiků, když čistý zisk činil 3,75 mld. PLN (oproti trhem očekávaným 3,74 mld. PLN), nicméně akciím banky zřejmě neprospělo snížení doporučení a cílové ceny od analytiků UBS. Za zmínku ještě stojí pohyb akcií energetiky PGE, které navázaly na předchozí téměř 4% růst a v minulém týdnu posílily o dalších 2,35 % w/w na 17,01 PLN, když pomohlo zvýšené investiční doporučení od analytiků Espirito Santo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

6/3 Polská centrální banka na svém měnovém zasedání snížila základní úrokovou sazbu o 0,5 procentního bodu na 3,25 %. Tento pokles překvapil trhy, když analytici očekávali snížení pouze o čtvrt procentního bodu na 3,5 %. Centrální banka snížila sazbu již po páté v řadě a nyní se zdá, že došlo k ukončení cyklu uvolňování měnové politiky, alespoň to tak naznačil guvernér Belka. Podle něho nyní banka vstupuje do období vyčkávání. Toto razantnější snížení sazeb naznačuje, že centrální banka se neobává inflačních tlaků a je reakcí na slábnoucí polskou

ekonomiku, která se sice nedostala do recese, nicméně tempa růstu v jednotlivých kvartálech loňského roku se postupně snižovala.

7/3 Oficiální rezervy v únoru činily 107,1 mld. USD, když v lednu byly na úrovni 108 mld. USD.

Vývoj titulů na polském trhu

4/3 Ratingová agentura Moody's přistoupila ke snížení hodnocení pro telekomunikační společnost TPSA na stupeň Baa1 s výhledem negativním. Agentura tak reaguje na slabé hospodářské výsledky společnosti za loňský rok a na zvyšující se konkurenční prostředí vytvářející tlak na budoucí ziskovost společnosti.

4/3 Management chemické společnosti Synthos navrhl dividendu ze zisku za loňský rok ve výši 0,76 PLN na akcii. Jde o navýšení, když firma v roce 2012 na dividendě vyplatila 0,50 PLN na akcii.

5/3 Societe Generale zvýšila cílovou cenu pro akcie PKO Bank ze 35 PLN na 37 PLN.

6/3 Pro energetiku PGE zvýšila Espirito Santo doporučení na „neutral“ z „prodat“. Cílová cena snížena na 16,9 PLN z 18 PLN.

6/3 Analytici Espirito Santo dále přistoupili ke snížení investičního doporučení pro další polskou energetiku Tauron, a to na „neutral“ z „koupit“. Cílová cena byla snížena na 4,80 PLN z 5,80 PLN.

7/3 Banka UBS snížila doporučení pro akcie PKO Bank na „neutral“ z „koupit“ a zároveň snížila cílovou cenu na 37,50 PLN ze 43 PLN. Analytici UBS dále přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie banky Pekao ze 153 PLN na 163,60 PLN při doporučení „neutral“.

Co se stane - očekávané události

14/3 Běžný účet platební bilance za leden. Očekávání: deficit 1499 mil. EUR po předchozím deficitu ve výši 1204 mil. EUR.

14/3 Obchodní bilance za leden. Očekávání: deficit 450 mil. EUR po předchozím deficitu za prosinec ve výši 1212 mil. EUR.

14/3 Inflace (spotřebitelské ceny) za únor. Očekávání: 0,2 % m/m, 1,5 % y/y po předchozích 0,1 % m/m, 1,7 % y/y za leden.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 089,66	14 397,07	+2,18
NASDAQ	3 169,74	3 244,37	+2,35
S&P 500	1 518,2	1 551,18	+2,17

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie zažily další úspěšný týden. Hlavní indexy si připsaly růst přes 2% a opět se posunuly hranice několikaletých maxim. Index Dow Jones dokonce vytvořil své nové historické maximum. Na denní bázi bylo zaznamenáno u indexu S&P a Dow Jones šest růstových dnů v řadě. Dobré výkonnosti pomáhala makrodata. V úvodu týdne byl oznámen další růst indexu ISM ve službách. V závěru týdne pomohla dobrá data z trhu práce. Komentáře FEDu opět spíše potvrdily pokračování stimulace. Pozitivní sentiment se odrazil na růstu všech deseti základní sektorů. Největší růst si připsal finanční sektor se ziskem 3,4%. Růst výrazněji přes 2% si připsal rovněž průmyslový sektor a sektor základních materiálů. Růst ve finančním sektoru byl podpořen rovněž výsledky zátěžových testů. Citigroup posílila o 11%. Vedení opakovaně žádá o možnost zpětného odkupu akcií v objemu 1,2 mld. USD. Zisk přes 3% si připsaly akcie McDonald's, když únorové prodeje dopadly lépe než očekával trh. Lepší únorové tržby stály rovněž za růstem oděvního řetězce Gap, jehož akcie posílily o 7%. Freeport-McMoran Copper očekává zdvojnásobení tržeb z mědi směřující do Číny v následujících třech letech. Akcie firmy posílily o 5,7%. Po třech týdnech propadů si kladnou výkonnost na týdenní bázi připsaly akcie Apple, zisk se však pohyboval na minimální úrovni 0,2% a svoji výkonností titul nadále zaostával za trhem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index aktivity mimo zpracovatelský sektor ISM vzrostl v únoru na 56,0 b. Po předchozích 55,2 b. se čekalo 55,0 b.

/// Soukromý sektor USA v únoru vytvořil dle asociace ADP 198 tis. pracovních míst. Po předchozích 215 tis. (revize z 192 tis.) se očekávalo 170 tis.

/// Průmyslové objednávky klesly v lednu o 2 %. Po předchozím růstu o 1,3 % (revize z 1,8 %) se čekal pokles o 2,2 %.

/// Mimo zemědělský sektor přibýlo v USA za únor 236 tis. pracovních míst, když se čekalo +165 tis. Předchozích +157 tis. bylo revidováno na +119 tis. V soukromém sektoru přibýlo 246 tis. pracovních míst, čekalo se +170

tis. Předchozích +166 tis. bylo revidováno na +140 tis. Ve výrobním sektoru přibýlo 14 tis. pracovních míst, čekalo se +9 tis. a předchozích +4 tis. bylo revidováno na +12 tis. Míra nezaměstnanosti v únoru poklesla na 7,7 %. Očekávala se stagnace na 7,9 %.

/// Velkoobchodní zásoby vzrostly v lednu o 1,2 %, když se čekal růst o 0,3 %. Předchozích -0,1 % bylo revidováno na +0,1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 13/3 Maloobchodní tržby (únor)
- /// 14/3 Index PPI (únor)
- /// 15/3 Index CPI (únor)
- /// 15/3 Průmyslová produkce (únor)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 5/3 Qualcomm zvyšuje čtvrtletní dividendu z 25 centů na 35 centů na akcii, což bude společnost čtvrtletně stát dalších 175 mil. USD. Firma dále nahrazuje svůj původní záměr na zpětný odkup akcií za 4 mld. USD novým plánem nákupu za 5 mld. USD. Z původního plánu ještě zbývá odkoupit akcie za 2,5 mld. USD. Nový program není časově omezen.

/// 6/3 Evropská unie udělila Microsoftu pokutu ve výši 731 milionů dolarů, protože firma neumožnila zákazníkům výběr internetového vyhledávače. Problém přišel s Windows 7 service packem 1, se kterým měl zákazník možnost využít pouze vyhledávač od Microsoftu. Service pack 1 pro operační systém Windows 7 byl nainstalován na přibližně 28 milionů počítačů. Microsoft má s EU hořký vztah již delší dobu. Celkově EU udělila této společnosti pokuty ve výši 2,16 miliardy EUR. Dnešní pokuta odpovídá zhruba 1 % tržeb Microsoftu. Nejoblíbenějším internetovým vyhledávačem je v současnosti Google Chrome s 37 % podílem na trhu. Následuje Internet Explorer od Microsoftu s 30 %. Mozillu Firefox využívá něco přes 20 %.

/// 8/3 Únorové prodeje řetězce rychlého občerstvení McDonald's dopadly lépe než očekával trh. Celkové prodeje poklesly meziročně o 1,5%, trh čekal pokles o 1,6%. Výraznější pokles byl k vidění v USA, kde tržby poklesly o 3,3%, v Evropě o 0,5%. Pozitivního výsledku bylo dosaženo v Číně.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 708,16	7986,47	+3,61

Komentář k vývoji indexu

/// Německý index DAX si připsal velmi slušnou výkonnost. Index kromě pondělí rostl ve všech seancích tohoto týdne. Růst indexu o 3,61% je vůbec nejlepší výkonnost v tomto roce počítáno na týdenní bázi. Nejsilnější seance bylo dosaženo v úterý, kdy index posílil o více jak 2%. Růst byl podporován globálním optimismem ohledně předpokladu o pokračování stimulů ze strany centrálních bank. Index DAX se doslal v závěru týdne v průběhu dne nad hranici 8000 bodů, zavřít nad ní zatím však nedokázal. Adidas přes slabší výsledky posílil o 8% a patřil k nejrušovějším titulům. Jedním z mála ztrátových titulů z báze hlavního indexu byly akcie Metro, když Citigroup výrazně snížila řetězci cílovou cenu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů ve službách byl v konečné revizi upraven z 54,1 b. na 54,7 b.

/// Podnikové objednávky v lednu meziměsíčně (sezónně očištěno) klesly o 1,9 %. Po předchozím růstu o 1,1 % (revize z 0,8 %) se čekal růst o 0,6 %. Meziročně (bez sezónního očištění) poklesly o 2,5 %. Po předchozím poklesu o 1,9 % (revidováno z -1,8 %) se čekal růst o 1,6 %.

/// Evropská centrální banka ponechala hlavní repo sazbu dle očekávání na 0,75 %.

/// Průmyslová produkce v lednu po sezónním očištění meziměsíčně stagnovala. Analytici očekávali nárůst o 0,4 %. Předchozích +0,3 % bylo revidováno na +0,6 %. Meziročně po očištění o pracovní dny byl zaznamenán pokles o 1,3 % při očekávaném poklesu o 1,2 %. Předchozích -1,1 % bylo revidováno na -0,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 5/3 PMI ve službách (konečný údaj, únor)
- /// 7/3 Průmyslové objednávky (leden)
- /// 8/3 Průmyslová produkce (leden)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 4/3 Societe Generale snižuje cílovou cenu pro Fresenius Medical Care z 69 EUR na 61,9 EUR při doporučení „kupovat“. Pro Fresenius SE zvyšuje cílovou cenu ze 120 EUR na 121 EUR při doporučení „kupovat“.

/// 4/3 Citigroup snižuje cílovou cenu pro Metro z 19 EUR na 15 EUR s doporučení „prodávat“.

/// 5/3 Německá energetická společnost RWE oznámila

výsledky hospodaření za loňský rok. Čistý zisk očištěný o některé položky - používaný k výpočtu dividendy - poklesl na 2,46 mld. EUR z 2,48 mld. EUR v předchozím roce. Ukazatel tak zaostal za průměrným očekáváním analytiků oslovených agenturou Bloomberg ve výši 2,51 mld. EUR. Čistý zisk se propadl o 28 % na 1,31 mld. EUR, zatímco tržby vzrostly o 2,9 % na 53,2 mld. EUR. RWE očekává provozní zisk pro letošní rok ve výši 5,9 mld. EUR, zisk užívaný pro výpočet dividendy na úrovni 2,4 mld. EUR a zisk EBITDA 9 mld. EUR. Společnost plánuje ponechat dividendu na 2 EUR na akcii.

/// 5/3 Deutsche Post oznámila za loňský rok zisk na akcii ve výši 1,37 EUR (očekávání trhu :1,289 EUR). Tržby činily 55,512 mld. EUR (očekávání trhu: 55,71 mld. EUR). V roce 2012 bylo okolo 70 % z celkových tržeb dosaženo mimo Německo. Deutsche Post očekává nárůst zisku EBIT na 2,7 mld. - 2,95 EUR v letošním roce a na 3,35 - 3,55 mld. EUR do roku 2015. Za loňský rok vyplatí společnost dividendu ve výši 0,7 EUR na akcii. Čistý zisk činil v loňském roce 1,66 mld. EUR a vzrostl tak z 500 mil. EUR v předchozím roce. Celoroční EBIT činil 2,67 mld. EUR, zatímco se čekalo 2,71 EUR. Prodeje jen mírně zaostaly za očekáváním ve výši 55,7 mld. EUR.

/// 5/3 Beiersdorf oznámil za rok 2012 zisk na akcii ve výši 2,071 EUR (očekávání trhu: 2,131 EUR). Tržby dosáhly rekordní úrovně 6,04 mld. EUR (očekávání trhu: 6,03 mld. EUR). Společnost ponechá dividendu ve výši 70 euro centů na akcii, zatímco trh očekával 80 euro centů. CEO Stefan Heidenreich uvedl, že firma se s prezentací nových produktů zaměří na Čínu, Brazílii a Rusko.

/// 6/3 Společnost Henkel, která vyrábí prací prostředky (Persil či Perwoll), výrobky pod značkami Schwarzkopf či Fa a dále lepidla a tmely, reportovala za čtvrtý kvartál horší výsledky než se čekalo, ale zveřejnila pozitivní výhled pro rok 2013. EBIT (upravený o jednorázové položky) Henkelu ve čtvrtém kvartálu rostl o 8,4 % na 544 milionů EUR, což je pod analytiky očekávanými 555 miliony EUR. Firma dosáhla na 13 % nárůst upraveného čistého zisku na 377 milionů EUR, rovněž méně než se čekalo. Tržby rostly o 5,3 % na 4 miliardy EUR. Henkel navrhuje dividendu ve výši 95 centů na akcii. Jedná se tak o 19 % zvýšení oproti minulému roku. Čistý dluh společnost snížila na 85 milionů EUR z 1,39 miliardy EUR, který firma měla ještě v roce 2011. Výhled pro příští rok počítá s růstem zisku minimálně o 3 % díky rostoucímu tržnímu podílu v rozvojových zemích. Tržby by dle společnosti měly růst až o 5 %.

/// 7/3 Adidas, druhý největší výrobce sportovního zboží, reportoval za čtvrtý kvartál ztrátu a v roce 2013 počítá s nižším ziskem než očekávali analytici. Čistá ztráta byla 272 milionů euro po odpisu aktiv za 256 milionů euro. Odpisy se týkají především aktiv spojených se značkou Reebok. Reebok tíží tržby celé firmy již od akvizice v roce 2006. Tržby této značky totiž po převzetí poklesly v každém roce. Tržby celé společnosti rostly o 4 % na 3,37 miliard euro, což je pod analytiky odhadovanými 3,44 miliardami. Čistý zisk v roce 2013 by měl činit 890 až 920 milionů euro. Analytický konsenzus byl výše na 946 milionech. Společnost navrhuje vyladit dividendu ve výši

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.

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

Za Fio banka, a.s. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Lukáš Brodničák - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz