

Česká republika

Pražská burza navázala na výrazně pozitivní vývoj v předchozím týdnu a pokračovala a pokračovala v návratu na vyšší úroveň. Index PX dokázal posílit o 1,42% a vrátil se zpět nad hranici 1000 bodů, pod kterou se obchodoval od konce prvního březnového týdne. Za růstem celého trhu stojí především akcie energetické firmy ČEZ, které posílily o silných 7,65 %. Za velmi dobrým výsledkem nestojí zlepšené podmínky na energetickém trhu (právě naopak, pokles cen elektrické energie pokračuje, v závěru týdne se výrazněji propadly i ceny emisních povolenek), ale politické prohlášení ministra financí Babiše. Ten se vyjádřil, že chtěl vyplatit na dividendách 100% loňského zisku, což by z ČEZu udělalo utulitu s největším dividendovým výnosem v Evropě. Přestože se nejedná o politicky předjednaný krok, který byl v průběhu týdne různě komentován, titulu to pomohlo k růstu až na úroveň 583 Kč. Brzdou leší výkonnosti byly naopak finanční tituly. Erste se při sníženém doporučení od JP Morgan a slabším výhledem pro rating vrátila na 660 Kč (-1,35%). Komentář finančního ředitele KB nevyzněl rovněž nijak výrazně prorůtově. Mírná ztráta 0,4% jde na vrub pátečnímu růstu, který výraznější pokles umazal, když firma informovala o termínech pro dividendu. Akcie pojišťovny VIG se pomalu oklepávají z „ukrajinského“ poklesu a přidaly téměř 2%. Dvouciferné ztráty byly k vidění u akcií orco a CME. Developerská firma společně se slabými výsledky poodhalila plán na restrukturalizaci počítající s prodejem podílu v Orgo Germany. Titul oslabil o 16,5%. O 12,5% oslabily akcie mediální CME

Index	24.3.2014	28.3.2014	Změna
PX	991,54	1005,66	+14,12 (+1,42%)

Klíčové události

- 27/3 – ČNB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny, když hlavní úroková sazba se nachází na 0,05% již od listopadu 2012. Bankovní rada nadále rozhodla o používání devizového kurzu jako dalšího nástroje pro uvolňování měnových podmínek. ČBN potvrdila závazek udržovat kurz poblíž hladiny 27 Kč/EUR.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 24/3 - Ministr financí ČR Andrej Babiš se v médiích vyjádřil, že bude usilovat, aby energetická společnost ČEZ vyplatila celý svůj loňský čistý zisk ve formě dividendy. V případě 100% dividendového výplatního poměru by tak letošní hrubá dividendy mohla činit 65,90 Kč na akcii. Oficiální dividendová politika ČEZu je vyplácet 50 - 60 % čistého zisku.
- ČEZ** – 25/3 – Goldman Sachs snížil cílovou cenu pro ČEZ z 660 Kč na 641 Kč při doporučení „kupovat“.
- ČEZ** – 27/3 - Dozorčí rada společnosti schválila změny v organizační struktury, které budou platné od 1. května 2014. Schválená změna povede k tomu, že opět bude každý člen představenstva zodpovědný za příslušnou divizi společnosti. Hlavní změnou je sloučení divize obchod a divize strategie, čímž vznikne nová divize a to divize obchod a strategie, v jejím čele pak bude dosavadní ředitel divize strategie Pavel Cyrani. Spojení dvou divizí povede k úsporám a dojde k zesílení akcentu na strategický program ČEZ zaměřený na zákaznický servis. Divize distribuce a zahraničí se mění na divizi zahraničí. Zřízení divize vnější vztahy a regulace, v jejím čele bude Ivo Hlaváč.
- ČEZ** – 27/3 – Ratingová agentura Moody's potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků na stupni „A2“ s negativním výhledem. Potvrzené hodnocení dle Moody's odráží předpoklad, že další pokles cen elektrické energie ve střední Evropě je nepravděpodobný.
- Erste Group** – 27/3 – JP Morgan snížila cílovou cenu pro akcie rakouské banky na 30 EUR z původních 35 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „overweight“.
- Erste Group** – 27/3 – Ratingová agentura Fitch snížila celkem 18 bankám v EU, které obdržely státní pomoc, výhled ratingu na „negativní“ ze „stabilní“. Jednou z bank je i rakouská Erste Group.

Česká republika

- **Fortuna** – 27/3 – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie sázkové společnosti na 134 Kč z původních 100 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.
- **Komerční banka** – 27/3 - V rozhovoru pro agenturu Reuters přiblížil finanční ředitel Komerční banky Libor Löffler výhled banky pro rok 2014. Z titulu rostoucích nákladů rizika očekává CFO Komerční banky propad čistého zisku až o 2 %. V letošním roce očekává růst nákladů rizik nad úroveň 50 bazických bodů, přičemž v roce 2013 reportovala Komerční banka náklady rizika na úrovni historických minim 37 bazických bodů. Růst oprávek proti rizikovým aktivům tak v hospodaření banky převládá nad očekávaným růstem úvěrového portfolia banky ve výši 6 % v důsledku oživující se ekonomiky. Úrokovým výnosům banky nebude nahrávat prostředí nízkých úrokových sazeb, které má dle očekávání přetrvávat nejméně do příštího roku. Přesto finanční ředitel Komerční banky očekává nepatrný růst výnosů do 1 % při stagnujících nákladech. Finanční ředitel KB také uvedl, že banka vidí na trhu příležitosti k akvizici malých a středních subjektů v segmentu spotřebních půjček i leasingů automobilů. Potvrdil dividendovou politiku banky 60 až 70 % čistého zisku při navrhované dividendě 230 Kč na akcii.
- **Philip Morris ČR** - 25/3 Tabáková firma PM ČR reportovala za loňský rok tržby bez spotřební daně a DPH na úrovni 12,8 mld. Kč, což představuje pokles o 1,5 %. Při vyloučení vlivu měnového kurzu se jednalo o pokles o 3,4 %. Konsolidované tržby podle společnosti zůstaly během celého roku 2013 pod tlakem z řady důvodů včetně celkového poklesu trhu, pokračujícího přechodu spotřebitelů k cigaretám v levném cenovém segmentu a k jemně řezanému tabáku s nižším daňovým zatížením i zvýšeným výskytem nelegálních tabákových produktů. Čistý zisk se meziročně snížil o 8,8 % na 2,23 mld. Kč. Zisk na akcii klesl z 889 Kč na 811 Kč. Tržní podíl v České republice poklesl o 2,1 procentního bodu. Představenstvo navrhuje výplatu hrubé dividendy z čistého zisku z 2013 a z nerozděleného zisku z předchozích let ve výši 820 Kč na akcii. O rok dříve byla vyplacena dividendy 900 Kč. Vedení navrhuje zrušit rezervní fond a část z něho vyplatit akcionářům, což by představovalo dalších 60 Kč na akcii.
- **Stock Spirit** – 27/3 - Výrobce alkoholických nápojů Stock Spirits Group (BAASTOCK) reportoval výsledky hospodaření za loňský rok 2013, ve kterém hrubý zisk vyrostl o více než jednu pětinu. Tržby společnosti stouply o 16,4 % na 340,5 mil. EUR a hrubý zisk se zvýšil o 21,1 % na 173,6 mil. EUR. Upravený zisk EBITDA vzrostl o 22,3 % na 83,7 mil. EUR. Důvodem růstu společnosti je zlepšení situace na domácím trhu a uvedení na trh několika nových produktů. Dle vyjádření generálního ředitele Chris Heath byl rok 2013 důležitým a transformačním rokem. Aktuální rok 2014 začal z pohledu vedení dobře, ačkoli společnost čelila nárůstu spotřební daně v Polsku
- **Orco Property Group** – 28/3 – Developer Orco za celý rok 2013 výrazným způsobem prohloubil ztrátu oproti roku předešlému, když vykázal záporný výsledek ve výši 277 mil. EUR (2012: -41,9 mil. EUR). Tržby společnosti se snížily na 145,9 mil. EUR z loňských 244,7 mil. EUR. Firma byla nucena odepsat aktiva ve výši 193 mil. EUR, z čehož 121 mil. EUR padá na polský projekt Złota 44. Vedení oznámilo plán na restrukturalizaci, který má řešit problémy s likviditou. Součástí plánu má být i částečný nebo úplný prodej akcií Orco Germany.
- **Unipetrol** – 28/3 – Podle informací Hospodářských novin skupina J&T podle předchozích plánů sjednotila svůj podíl a podíly spravovaných pro své klienty v Unipetrolu pod jednu společnost. Celkový podíl dosahuje 23,7%, když necelých 18% je drženo prostřednictvím společnosti Paulinino Limited, zbývajícím podíl je v držení kyperských společností, které jednají s Paulinimo ve shodě.

Očekávané události

- 1/4 HDP za 4Q – finální hodnota
- 4/4 Maloobchodní tržby za únor (předchozí hodnota 6,4%, oč. Bloomberg 6%)

Polsko

Varšavské burze se v uplynulém týdnu dařilo, když vykazala téměř tříprocentní růst. Zaznamenala tak druhý ziskový týden v řadě. Konkrétně hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2433,74, mezitýdenně výše o 2,86 %. V indexu proběhly změny, když developerská společnost GTC a banka Handlowy byly nahrazeny společností LPP (firma podnikající v oděvním průmyslu) a bankou Alior. Novým společností se na úvod dařilo, když akcie LPP mezitýdenně vzrostly o 5,26 % na 8947 PLN a akcie Alior posílily o 2,62 % na 87,74 PLN. Nejrůstovějším titulem týdne byly akcie těžaře mědi KGHM, které za celý týden přidaly 6,52 % na 107 PLN. Management KGHM se poměrně optimisticky vyjádřil k vývoji cen mědi pro nejbližší měsíce a navíc analytici Trigon stanovili nákupní doporučení na akcie KGHM. Po výraznějším téměř 12% růstu z předchozího týdne (lepší než očekávané výsledky hospodaření) si akcie těžaře uhlí Bogdanky vybraly oddech a jen mírně poklesly o 0,28 % w/w na 124,65 PLN. Petrochemická společnost PKN Orlen navrhla letos vyplatit dividendu z loňského zisku ve výši 1,44 PLN na akcii, což celkem činí 615,9 mil. PLN. Investoři reagovali pozitivně, když akcie PKN Orlen mezitýdenně vzrostly o 4,26 % na 42,09 PLN. Analytici Raiffeisen bank zvýšili cílovou cenu na akcie Bank Zachodni z 398 PLN na 428 PLN a doporučení ponechali na stupni „držet“. Akcie Bank Zachodni za celý týden slušně posílily o 2,58 % na pátečních 413,70 PLN.

Index	24.3.2014	28.3.2014	Změna
WIG20	2365,96	2433,74	+67,78 (+2,86 %)

Klíčové události

- 25/3 – Únorové maloobchodní tržby předčily očekávání analytiků. Meziročně vzrostly o 7 % a zrychlily tempo růstu z předchozích 4,8 %. Trh předpokládal 6,1% růst. Meziměsíčně spotřebitelská poptávka klesla o 0,6 % (v lednu propadla o 21 %), zatímco analytici očekávali pokles o 1,5 %.
- 25/3 – Míra nezaměstnanosti v únoru oproti lednu poklesla o 0,1 procentního bodu na 13,9 % a překonala očekávání trhu na úrovni 14,1 % (rozpětí odhadů podle průzkumu agentury Bloomberg se pohybovalo v rozmezí 13,8 – 14,3 %). V letních a podzimních měsících loňského roku se nezaměstnanost pohybovala kolem 13 %, v zimě se dostala vlivem nepříznivých sezónních faktorů k hranici 14 %.

Firemní zprávy

- 25/3 – **KGHM** – analytici společnosti Trigon stanovili cílovou cenu na akcie těžaře mědi a stříbra KGHM ve výši 135 PLN, akcii doporučují kupovat.
- 27/3 – **Bank Pekao** – agentura Moody's potvrdila depositní rating banky Pekao na stupni A2/Prime-1.
- 28/3 – **KGHM** – společnost očekává, že v letošním roce prodá celkem 562,8 tis. tun mědi a 1115 tun stříbra. Dále předpokládá průměrnou letošní cenu mědi ve výši 7100 USD/t a cenu stříbra kolem úrovně 22 USD za trojskou uncii. Management společnosti se domnívá, že v následujících měsících by měla cena mědi vykazovat růst. CFO KGHM Jaroslaw Romanowski uvedl, že tržní konsensus ohledně letošního čistého zisku ve výši 2,26 mld. PLN je dobrou indikací.

Očekávané události

- 31/3 – Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky (NBP) za březen. Očekávání: 0,6 % po předchozích 0,6 % v únoru.
- 31/3 – Běžný účet platební bilance za 4Q 2013. Očekávání: schodek 2013 mil. EUR po předchozím schodku 2072 mil. EUR za 3Q 2013.
- 1/4 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru za březen. Očekávání: 55,5 bodu po předchozích 55,9 bodu za únor.

USA

Technologické akcie si v uplynulém týdnu připsaly nejhorší týden od roku 2012, když investoři vyprodávali tituly, které si v uplynulých pěti letech připsaly nejvyšší zisky a makroekonomická čísla vesměs zaostávala za očekáváním. Pod tlakem se tak ocitly tituly ze sektoru sociálních sítí (FB -11%, Twitter -7%, Netflix -12%), sektor biotechnologií (-7%) a společnosti z nižší tržní kapitalizací (měřeno indexem Russell 2000 od začátku roku -1%). Pod tlakem se však ocitl i bankovní sektor, který zatížila zpráva o tom, že některé US banky (včetně Citigroup -5,7%) neprošly kapitálovými stress testy FEDu, což se promítne na jejich schopnosti vyplácení/navýšení dividend a zpětného odkupu akcií. Naproti tomu se dále daří defenzivním sektorům jako jsou utility, telekomunikace nebo sektor zdravotnictví, které od začátku roku posilují.

Za uplynulý kvartál si akciové indexy v USA nakonec připisují mírné zisky, čemuž však mohou vděčit především tzv. windows dressingu v závěru kvartálu, kdy se portfolio manažeři snaží nakoupit úspěšné akcie a naopak prodat ty neúspěšné. Bude tedy zajímavé sledovat, zda euforie z posledních dní bude mít delšího trvání, nebo nás opět čeká přešlapování v bahénku jako tomu bylo v 1Q. Zároveň bude zajímavé pozorovat příchozí ekonomická data, která by již neměla být ovlivněna mrazivým počasím jako na počátku letošního roku a jak na tyto data zareaguje FED, který na posledním zasedání přistříhl jistěbílou rétoriku, což akciovým trhům rozhodně nesvědčí.

Index	24.3.2014	28.3.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 302,77	16 323,06	+20,29 (+0,12%)
S&P 500	1 866,52	1 857,62	-8,9 (-0,48%)
NASDAQ Composite	4 276,79	4 155,76	-121,03 (-2,83%)

Klíčové události

- Index aktivity chicagského Fedu nad očekáváním (skutečnost 0,14b. vs. Odhad 0,08b.)
- Index nákupních manažerů ve výrobě poklesl (+55,5b vs. Odhad +56,5b).
- Spotřebitelská důvěra značně vzrostla (82,3b. vs. 78,5b.)
- Únorové prodeje nových domů poklesly (-3,3% vs. -4,9%)
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v únoru rostou (2,2% vs. 0,8%)
- Pokračující prodeje domů v únoru klesly nad očekávání (-0,8% vs. +0,2%)
- Index výrobní aktivity kansaského FEDu vzrostl nad očekávání (10b. vs. 5b.)
- Osobní příjmy i výdaje vzrostly v únoru v souladu s očekáváním (příjmy +0,3% vs. 0,3%, výdaje 0,3% vs. 0,3%)

Firemní zprávy

- **Microsoft** – 24/3 Akvizice mobilní divize Nokia společností Microsoft v hodnotě 7,45 mld. USD nabírá zpoždění z důvodu nadále probíhajícího schválení asijskými regulátory. Dokončení akvizice bylo plánováno do konce prvního čtvrtletí letošního roku. Aktuálně se jako reálný termín dokončení akvizice jeví konec dubna.
- **Apple** – 24/3 Technologický gigant Apple jedná o možné spolupráci se společností Comcast Corp. o vytvoření nové streamované televizní služby.
- **Facebook** – 26/3 Facebook potvrdil transakci ve výši 2 miliard dolarů v hotovosti a akciích, čímž kupuje výrobce brýlí pro virtuální realitu. 400 milionů dolarů by mělo být v hotovosti, což dorovná 23,1 milionů akcií.
- **Sonic** – 26/3 Firma překvapila svými dobrými výsledky za druhé fiskální čtvrtletí. Prodeje meziročně vzrostly o 1,4%. Na tento rok si firma předpovídá další nárůst prodeje v jednotkách procent.
- **Citigroup** – 27/3 Pět bank v čele se Citigroup nedostalo schválení Fedu na své kapitálové plánování
- **Bank of America** – 27/3 Bank of America (BAC) vynaloží 9,33 mld. USD na vyřešení sporu s Federal Housing Finance Agency týkajícího se hypotéčních cenných papírů.
- **King Digital** – 27/3 Od otevření svého debutního obchodního dne se akcie vývojáře her na sociálních sítích propadly o více než 15% a skončily na ceně kolem 19 dolarů za kus. Dle zdroje šlo o nejhorší obchodní debut tohoto roku. IPO bylo oceněno na 22,50 dolarů na akcii. Pochybný potenciál firmy také dle zdroje nepřidal investorské oblibě co se týče dlouhodobého investování.
- **Baxter** – 27/3 Baxter International Inc. uvedli, že plánují vytvořit dvě nezávislé zdravotnické společnosti. jedna by se přitom soustředila na vývoj a marketing biofarmaceutik a druhá na zdravotnické výrobky.
- **Blackberry** – 28/3 Společnost oznámila výrazně nižší provozní ztrátu za uplynulé čtvrtletí, než se čekalo. Na druhou stranu firma nenaplnila očekávání po stránce tržeb. Po očištění o jednorázové položky činila ztráta 8 centů na akcii, když analytici oslovení agenturou Reuters očekávali v průměru ztrátu 55 centů na akcii. Tržby poklesly o 64 % na 976 mil. USD a nedosáhly na očekávaných 1,11 mld. USD. Hotovost společnosti se snížila z 3,2 mld. USD před třemi měsíci na 2,7 mld. USD.

USA**Očekávané události**

- 31. 3. Index nákupních manažerů v Chicagu (Březen)
- 31. 3. Index výrobní aktivity Dallaského FEDu (Březen)
- 1. 4. Index ISM ve výrobě (Březen)
- 1. 4. Prodeje automobilů (Březen)
- 2. 4. Změna pracovních míst v soukromém sektoru ADP (Březen)
- 2. 4. Tovární objednávky (Únor)
- 3. 4. Obchodní bilance (Únor)
- 3. 4. Index ISM mimo výrobu (Březen)
- 4. 4. Změna pracovních míst mimo zemědělství (Březen)
- 4. 4. Změna pracovních míst v soukromém sektoru (Březen)
- 4. 4. Míra nezaměstnanosti (Březen)

Německo

Německým akciím se podařilo umazat v minulém týdnu letošní ztráty, když za pozitivní náladou stojí jednak dobrá makroekonomická čísla v eurozóně (na rozdíl od německých, která spíše zklamala), ale také komentáře členů ECB. Konkrétně pak především těch, kteří se řadí spíše do tábora jestřábů jako je Weidmann z Bundesbanky a finský centrální bankéř Likanen. Ti uvedli, že ECB by mohla přistoupit k dalšímu snížení úrokových sazeb nebo využití dalších alternativ jako je určitá forma QE, popř. další dlouhodobé půjčky (LTRO). ECB by se tím snažila zabránit hrozbě deflace, když cenový index v eurozóně se pohybuje pod dlouhodobou cílovou hranicí ECB. Takové kroky týden před zasedáním samozřejmě vyvolali pozitivní reakci rizikových aktiv, které si připsaly silné zisky. Otázkou zůstává nakolik je ECB připravena k těmto krokům přistoupit a zdali se případné ponechání měnové politiky na současných úrovních neprojeví opětovným úprkem z rizikových aktiv, jako tomu bylo v průběhu března. Co se týče geopolitického napětí na Krymu/Ukrajíně nedošlo v minulém týdnu až na některé incidenty k výraznější eskalaci (ikdyž napětí stále trvá), což nepochybně také přispělo k pozitivní náladě na trzích. Celkově si však DAX nakonec za březen připsal ztrátu 1,4% a od začátku roku je beze změny. V 1Q se nejvíce dařilo akciím Deutsche Lufthansa (+23,3%), Commerzbank (+14%) a Lanxess (+13%), naopak největší ztráty si připsaly Adidas (-15%), Volkswagen (-7,9%) a Henkel (-7,3%).

Index	24.3.2014	28.3.2014	Změna
DAX	9 342,94	9 587,19	+244,25 (+2,61%)

Klíčové události

- Index nákupních manažerů ve službách PMI pod odhady (54b. vs. Odhad 55,5b.)
- Index nákupních manažerů PMI pod odhady (53,8b. vs. Odhad 54,5b.)
- Index IFO podnikatelského klimatu klesl pod očekávání (110,7b. vs. 110,9b.)
- Spotřebitelská důvěra GfK v dubnu bez změny (8,5b. vs. 8,5b.)
- Index CPI v březnu vzrostl mírně pod očekávání (1% vs. 1,1%)

Firemní zprávy

- **Air Berlin** – 26/3 Německá aerolinka Air Berlin PLC oznámila již podruhé odložení ohlášení svých výsledků hospodaření za minulý rok, přičemž uvedla, že stále vede debaty ohledně opatření rekapitalizace, čímž by se docílilo posílení akciového kapitálu. Společnost vyjednává s jistými akcionáři a poskytovateli financí. Spekuluje se, že největší akcionář Air Berlin, Etihad, by mohl do německé firmy přilít více kapitálu a možná se i více angažovat v řízení firmy. Etihad vlastní 29,2%. Nové datum konference bude prý upřesněno v dubnu.

Očekávané události

- 31. 3. Maloobchodní tržby (Únor)
- 1. 4. Míra nezaměstnanosti (Březen)
- 4. 4. Index nákupních manažerů ve stavebnictví (Březen)
- 4. 4. Index nákupních manažerů v maloobchodu (Březen)
- 4. 4. Tovární objednávky (Únor)
- 25. 3. Index podnikatelské nálady IFO (Březen)
- 25. 3. Index spotřebitelské důvěry GfK (Duben)

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 čínícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese 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 spoluvedoucím 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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Adam Vondruška (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (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