

Česká republika

Pražská burza vykázala nejsilnější týden od začátku září, když index PX posílil o 2,56%. Domácí akcie rostly od pondělí až do čtvrtka, pouze v pátek bylo k vidění mírné vybírání krátkodobých zisků. Po opakovaných pokusech se podařilo indexu dostat se nad hranici 200 denního klouzavého průměru. Největším tahounem byly akcie energetické firmy ČEZ, které posílily o 5,58% a dostaly se nad hranici 450 Kč. Vývoj reflektovat silný pohyb cen elektrické energie na německém trhu (který se přenášel i na pražskou energetickou burzu) a růst cen emisních povolenek. Kontrakty na elektřinu se splatností pro příští rok se dostaly nad úroveň 30 EUR/MWh a byly na letošních maximech. Dobrou výkonností se prezentovaly i finanční tituly. Komerční banka se po konsolidaci na úrovni 830 Kč posunula na vyšší hodnoty a atakovala úroveň 870 Kč (+4,64%). Nad hranici 500 Kč se po více jak třech měsících vrátily akcie VIGu. Páteční close byl nakonec mírně nižší, přesto si titul připsal 4,29%. Po prodeji dalšího balíku akcií Moneta ze strany GE a poklesu na nižší hodnoty pokračovala po titulu poptávka a kurz se tak již téměř vrátil na hodnoty, na kterých byl před oznámením prodeje. Kurz posílil o 3,66% a dostal se na dohled hranice 80 Kč. Nejslabší výkonností se tentokrát z finančních titulů prezentovala Erste (+1,48%), která se však pohybuje u lokálních maxim a prostor pro další krátkodobější růst je omezenější. Fortuna se bez nových kurzotvorných zpráv vrátila nad hranici 90 Kč a posílila o 2,96%. V červených číslech se tentokrát pohyboval Pegas, který si odepsal přes 1%. Titul se na trhu do 12.10. obchoduje s právem na dividendu. Téměř o 4% oslabily akcie O2, když VTB Capital ve svém reportu upozornila, že titul by mohl být při příští revizi indexu MSCI Czech Republic vyřazen z báze na úkor Monety. V červených číslech zakončil týden i Unipetrol, kde bylo informačně živo. Společnost zveřejnila marže a informace ohledně stavu provozu v Záluží. Pokračuje souboj akcionářů, když minoritní akcionáři ovládaní skupinou J&T podali na firmu žalobu. Titul oslabil o 2,15% a vrátil se pod hranici 180 Kč. Největší ztrátu si připsala likérka Stock Spirit (-7,8%), které nepomohlo ani prohlášení největšího individuálního akcionáře a možnosti navyšování svého podílu.

Index	30. 9. 2016	7. 10. 2016	Změna
PX	863,58	885,72	+22,14 (+2,56 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 11,1 %, očekávání trhu: 8,5 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 8,0 %, očekávání trhu: 6,9 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 13,1 %, očekávání trhu: 8,3 %, předchozí hodnota: -14,1 %
- **Moneta Money Bank** by příští měsíc mohla nahradit **O2** Czech Republic v indexu MSCI Czech Republic, uvedl Ilya Piterskiy z VTB Capital v reportu pro klienty. Z pasivně řízených fondů by tak do Monety mohlo přitéci 103 mil. USD, zatímco z O2 by 46 mil. USD oteklo.

Firemní zprávy

- **ČEZ 3/10/** - Energetická skupina ČEZ se rozhodla napodat závaznou nabídku na poupi polských aktiv francouzské společnosti EDF.
- **O2 5/10** - Erste Group navýšila svoji cílovou cenu pro akcie telekomunikační firmy na 256 Kč z 236 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.
- **Stock Spirit 3/10** - Luis Amaral, největší akcionář likérky Stock Spirits Group, v pátečním rozhovoru uvedl, že má prostor navýšit svůj podíl, pokud cena bude racionální a atraktivní. Luis Amaral v likérce drží 9,67 %. K možnému načasování se odmítl vyjádřit a dodal, že nákup akcií „bude vždy zvažován“. Amaral dle svých slov má se současným podílem možnost navrhnout správná rozhodnutí společnosti, která podle něj ztratila příležitost a cit pro polský trh. „Další akcionáři se rozhodnou sami, zda se budou řídit těmito doporučeními,“ řekl. Podle

Česká republika

Amarala by společnost např. měla přesunout své sídlo z Velké Británie do Polska. Tento požadavek vyjádřil již v úvodu roku, když se pustil do boje proti managementu likérky, který mimo jiné vyústil v odchod výkonného ředitele Chrise Heatha.

- **Unipetrol 5/10** - Unipetrol dnes zveřejnil rafinérské a petrochemické marže za září. Ty zaznamenaly růst, celé třetí čtvrtletí však bylo meziročně slabší. Petrochemické marže se drží na vysokých úrovních z loňského roku. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v září vzrostla na 2,5 USD/barel z srpnových 1 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v září klesla na 824 EUR/tuna z 854 EUR/tuna za srpen. Marže z olefinů v září klesla na 354 EUR/tuna z 374 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 470 EUR/tuna z 480 EUR/tuna. Za celý třetí kvartál rafinérská marže klesla na 1,6 USD/barel z loňských 5,8 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže zaznamenala pokles na 841 EUR/tuna z loňských 943 EUR/t.
- **Unipetrol 6/10** - Unipetrol v tiskové zprávě oznámil, že stále pokračuje proces zprovozňování etylenové jednotky v Záluží.. Najíždění výrobní technologie provádí spalování uhlovodíků na polním hořáku s odhadovaným termínem ukončení 12. října.
- **Unipetrol 6/10** - Unipetrol, česká rafinérská a petrochemická skupina, čelí žalobě minoritních akcionářů Paulinino a Entris ovládaných skupinou J&T. Vedení jmenované majoritním akcionářem PKN Orlen podle nich českou společnost poškozuje. Minoritní akcionáři požadují uspořádání mimořádné valné hromady, na které by měl management vysvětlit nákup ztrátové neratovické chemičky Spolana, dividendovou politiku, prodej společnosti Paramo Asfalt a detaily pojištění škod. Mluvčí Unipetrolu Mikuláš Duda uvedl, že představenstvo společnosti dospělo k závěru, že tato žádost nezakládá povinnost valnou hromadu svolat. Podle jeho slov nákup Spolany nebyl pro Unipetrol nevýhodný. „Makroprostředí pro podnikání Spolany se v poslední době zlepšilo. Můžeme říci, že Spolana by byla v roce 2015 v černých číslech, nebýt výpadku standardních dodávek etylenu kvůli neplánované odstávce etylenové jednotky v Unipetrolu v srpnu 2015,“ uvedl Duda pro tisk. Podle minoritních akcionářů je však koupě Spolany značně nevýhodná. Unipetrol Spolanu před lety prodal, letos v létě ji od Anwilu z polské skupiny PKN Orlen odkoupil za milion eur. Chemička však v posledních letech vykazovala ztrátu, je podinvestovaná a technologicky zastaralá. Podle minoritních akcionářů tak PKN Orlen prodejem Spolany přenesl část problému na Unipetrol, ve kterém drží pouze 63 %. Podle tisku v poslední době sílí spekulace, že se o Unipetrol zajímá čínská skupina CEFC. Podle některých akcionářů tak může být nákup Spolany součástí hry o cenu jeho akcií.

Očekávané události

- 10.10. Spotřebitelské ceny
- 12.10. Pegas – poslední den s nárokem na dividendu 1,25 EUR na BCPP

USA

Akciové trhy minulý týden víceméně přešlapovaly na místě, když čekaly na páteční data z trhu práce, která by udala směr budoucím úrokovým sazbám. Pracovní makrodata nebyla špatná, přesto lehce negativní, když zcela nenaplnila tržní konsensus, což dostalo páteční burzovní seanci pod prodejní tlak. Akciové indexy v minulém týdnu generálně odepisovaly ze svých hodnot, širší S&P 500 umazal 0,67 %, hlavní DJIA a technologický Nasdaq se pak propadly o cca třetinu procenta. Aktuální šance na zvýšení sazby v letošním roce se zvyšuje, aktuálně je analyticky odhadována na 64% (25% šance na monetární restriktci již na listopadovém zasedání FEDu). Navrácení k běžným tržním podmínkám vnímáme za potřebné a ozdravující, přestože dlouhodobě monetárně stimulované akcie tyto změny právě nevitají. A i když se akciové trhy pohybují poblíž svých historických maxim a s korporátní ziskovostí to také není právě ideální, minimálně jednou optimistickou zprávou pro „equities“ je rostoucí šance na vítězství Hillary Clintonové. Příští týdny budou navíc dlouho-očekávanými týdny výsledkové sezóny předchozího čtvrtletí.

Minulý týden byl pro sektory obecně ve znamení mírných sestupů. Jediným odvětvím v zelených číslech byly finanční tituly (+1,5 % w/w), které se těší na vyšší úrokové marže spjaté s vyššími úrokovými sazbami. Naopak nejhorším týdnem byl pro realitní trh (-5,3 %), telekomunikace (-3,8 %) a utility (-3,8 %).

Z individuálních titulů se nejvíce vedlo společnosti Gap, která díky pátečnímu skoku spojenému s lepšími než očekávanými zářijovými prodeji zakončila obchodní týden s 18,0% ziskem.

Akcie těžbařské společnosti Newmont Mining se propadly o 13,5 % w/w z důvodu hrozícího poklesu rentability zlatých dolů.

Ropě se poslední měsíc daří, a minulý týden tomu nebylo jinak, když si i přes zprávy o navýšení produkce Íránu pomohlo k 3,5% zisku – barel Brentu se obchoduje těsně pod 52dolarovým lokálním maximem. Za jinak standardních podmínek konzervativní zlato bylo minulý týden často zmiňovaným tématem v souvislosti s navýšením sazeb a apreciujícím dolaru. Oproti posilující ropě zlato nedrželo tempo a naopak se propadalo na kvartální minima hluboko pod 1300dolarovou podpůrnou bariéru, konkrétně v pátek uzavřelo obchodování s 4,5% týdenní ztrátou na 1 257,08 USD za trojskou uncii.

Index	30. 9. 2016	7. 10. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 308,15	18 240,49	-67,66 (-0,37 %)
S&P 500	2 168,27	2 153,74	-14,53 (-0,67 %)
NASDAQ Composite	5 312,00	5 292,41	-19,60 (-0,37 %)

Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (září - konečný):** aktuální hodnota: 51,5 b., očekávání trhu: 51,4 b., předchozí hodnota: 51,4 b.
- **Index nákupních manažerů ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 51,5 b., očekávání trhu: 50,5 b., předchozí hodnota: 49,4 b.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (30. září):** aktuální hodnota: -2976 tis., očekávání trhu: 1500 tis., předchozí hodnota: -1882 tis.
- **Změna zásob benzínu podle EIA (30. září):** aktuální hodnota: 222 tis., očekávání trhu: 500 tis., předchozí hodnota: 2027 tis.
- **Obchodní bilance (srpen):** aktuální hodnota: -\$40,7 mld., očekávání trhu: -\$39,2 mld., předchozí hodnota: -\$39,5 mld.
- **Změna zaměstnanosti ADP (září):** aktuální hodnota: 154 tis., očekávání trhu: 165 tis., předchozí hodnota: 177 tis.
- **Index nákupních manažerů mimo výrobu (září):** aktuální hodnota: 57,1 b., očekávání trhu: 53,0 b., předchozí hodnota: 51,4 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. října):** aktuální hodnota: 249 tis., očekávání trhu: 256 tis., předchozí hodnota: 254 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. září):** aktuální hodnota: 2058 tis., očekávání trhu: 2081 tis., předchozí hodnota: 2062 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (září):** aktuální hodnota: 156 tis., očekávání trhu: 172 tis., předchozí hodnota: 151 tis. / revize: 167 tis.
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (srpen - konečný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %

USA

Firemní zprávy

- **Monsanto 5/10** – Monsanto s tržní kapitalizací 44,8 mld. USD očekává upravený zisk bez jednorázových položek na příštích 12 měsíců v rozpětí 4,5 – 4,9 dolaru na akcii. Výhled byl sice zvýšen, nicméně analytici očekávali více, v průměru očekávali 4,89 dolaru. Podle společnosti bude zisk pozitivně ovlivněn silnějšími prodeji geneticky upravenými semeny sóji Intacta a Roundup 2 Xtend. Monsanto rovněž potvrdila, že očekává převzetí od německého Bayeru za 66 mld. dolarů. Převzetí bylo oznámeno minulý měsíc a mělo by být dokončeno do konce roku 2017. Zákazníci společnosti Monsanto jsou pod tlakem kvůli přetrvávajícím nízkým cenám kukuřice. To vedlo k agresivnímu snižování cen u společností prodávajících semena.
- **Micron 5/10** – Největší americký výrobce mikročipů Micron Technology s kapitalizací 18,5 mld. USD představil výsledky za 4Q FY 2016. „Vnímáme zlepšující se podmínky na trhu, jak na straně zpomalujícího růstu nabídky, tak i zlepšující se poptávky v řadě klíčových segmentů,“ uvedl výkonný ředitel Mark Durcan. Tržby společnosti Micron meziročně klesly šestý kvartál v řadě, jelikož nadprodukce čipů v odvětví a stagnující poptávka po osobních počítačích stlačily jejich cenu dolů. Výrobci pamětí by však mohli těžit z oživení objednávek a cen komponent osobních počítačů, protože zásoby komponent příliš klesly před Vánocemi, kdy je poptávka po PC nejvyšší. Celosvětové dodávky osobních počítačů ve druhém kalendářním čtvrtletí tohoto roku podle agentury International Data Corp. klesly o 4,5 %. Agentura očekávala 7,4% pokles. Jednalo se o sedmý kvartální pokles v řadě. Agentura však uvedla, že ve 2Q vzrostly prodeje na americkém trhu. Sám management společnosti během konferenčního hovoru varoval, že zásoby čipů u distributorů jsou omezené a Micron může přistoupit k přidělování některých typů čipů mezi zákazníky. Micron je posledním americkým producentem DRAM čipů používaných v operačních pamětech osobních počítačů a patří mezi přední výrobce NAND flash pamětí, které se k ukládání dat používají v chytrých telefonech a dalších moderních zařízeních. Ve 4Q činily 60 % tržeb společnosti. Ve 4Q objemy prodaných DRAM čipů vzrostly o 20 % při poklesu průměrné ceny o 6 %, NAND čipů se prodalo o 12 % při stejných cenách. Společnost dříve oznámila záměr ve fiskálním roce 2017 kvartálně ušetřit 80 mil. USD v rámci úsporného plánu. Micron očekává, že v probíhajícím čtvrtletí dosáhne zředěného zisku na akcii v rozmezí 0,13 až 0,21 USD při tržbách v rozmezí 3,55 až 3,85 mld. USD. Hrubá marže by měla dosáhnout 23 až 25,5 %.
- **Twitter 6/10** – Akcie sociální sítě Twitter se za čtvrtetní obchodní seanci propadly o pětinu po zprávě webu Recode, který s odvoláním na lidi seznámené se situací uvedl, že Google nemá zájem o akvizici Twitteru. Podle zprávy o sociální síť nejeví zájem ani společnosti Walt Disney a Apple, o kterých se spekuluje jako o možných zájemcích o akvizici Twitteru. Zástupci zmíněných společností se odmítli vyjádřit. Podle dřívějších zpráv Google oslovil společnost Lazard, aby prozkoumala možnosti akvizice Twitteru. Také společnosti Salesforce.com a Disney údajně oslovily bankovní poradce.

Očekávané události

- 10/10 FED index podmínek na trhu práce za září
- 12/10 Index žádostí o hypotéky MBA (7. října)
- 12/10 Změna stavu zásob surové ropy a benzínu (7. října)
- 13/10 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 14/10 PPI za září (y-y)
- 14/10 Maloobchodní tržby za září (y-y)
- 14/10 Firemní zásoby za srpen (m-m)
- 14/10 Michiganský index spotřebitelské důvěry (říjen)
- 14/10 US výsledovka za září

Německo

Minulý týden probíhalo smíšené a volatilní obchodování. Akciové trhy ve čtvrtek potěšila zpráva ECB o spíše ponechání stávajících monetárních stimulů než jejich předčasné omezování. Korporátní sektor navíc reportoval pozitivní srpnová data po nedostatečných červencových datech – optimismus čísel z manažerského sentimentu, podnikových objednávek i průmyslové výroby.

Tricetiletý index DAX si mezitýdenně pohoršil o -0,19 %, když seanci zakončil na 10 490,86 bodů.

Deutsche Bank byla vítězem minulého týdne, když po týdnech propadů našla minulý pátek své dno poblíž desetieurové hranice a od té doby začala umazávat předchozí ztráty. Titul získal 4,5 % w/w, když se v relaci s největší evropskou bankou množily spíše pozitivní zprávy – bankovní pokuta za MBS se má pohybovat jen na cca 40% úrovni původní výše, banka tak údajně dodatečnou finanční injekci ani potřebovat nebude, navíc se spekulovalo i o rozšíření akcionářské pozice stávajícího majitele katarské královské rodiny. Dařilo se automobilovému sektoru, především BMW (+3,5 % w/w), který potěšil zprávou o překonání prodejů rivala na trhu luxusních vozů Daimler na čínském trhu.

Pod tlak se naopak dostaly akcie RWE odepisují minulý týden 12,7 %, který v páteční seanci upisoval novou Innogy – ta se svůj první obchodní den dostala do červených čísel (-3,6 %).

Index	30. 9. 2016	7. 10. 2016	Změna
DAX	10 511,02	10 490,86	-20,16 (-0,19 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů ve výrobě Markit/BME (září - konečný):** aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: 54,3 b., předchozí hodnota: 54,3 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (září - konečný):** aktuální hodnota: 50,9 b., očekávání trhu: 50,6 b., předchozí hodnota: 50,6 b.
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: -0,7 % / revize: 1,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -1,2 % / revize: -1,3 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů ve výrobě Markit (září - konečný):** aktuální hodnota: 52,6 b., očekávání trhu: 52,6 b., předchozí hodnota: 52,6 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (září - konečný):** aktuální hodnota: 52,2 b., očekávání trhu: 52,1 b., předchozí hodnota: 52,1 b.
- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 2,9 % / revize: 1,8 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: -0,7 % / revize: 1,6 %

Firemní zprávy

- **RWE 5/10 –** Vstup společnosti Innogy, která byla dříve součástí energetické společnosti RWE, na frankfurtskou burzu se blíží. Původně oznámené cenové rozmezí 32 až 36 EUR bylo zúženo na 35 až 36 EUR. Agentura Bloomberg uvedla, že v zúženém rozmezí 35 až 36 EUR za akcii Innogy jsou poptávané všechny nabízené akcie. S akciemi společnosti Innogy by se mělo začít obchodovat v pátek 7. října pod tickerem IGY. Kapitalizace společnosti se bude blížit 20 mld. EUR. Matefský koncern RWE, ze kterého byla společnost Innogy vyčleněna, bude držet přes 75 % akcií společnosti Innogy. Přes 10 % akcií Innogy prodá, dalších 10 % bude nově upsáno. Společnost Innogy se bude zabývat infrastrukturou, maloobchodním prodejem elektřiny a její produkcí z obnovitelných zdrojů, matefskému koncernu RWE zůstanou konvenční zdroje a velkoobchodní aktivity.
- **Deutsche Bank 6/10 –** Čelní německé veřejně obchodované společnosti by údajně koupily akcie Deutsche Bank v případě, že by banka dostala v USA příliš velkou pokutu. Zprávu přinesl deník Handelsblatt. Deník Handelsblatt neidentifikoval společnosti, ani neuvedl, kde informace získal. Management banky a představitelé německé vlády byli o plánu informováni, uvedl deník po čtvrtetním uzavření trhů. Deutsche Bank hrozí pokuta až 14 mld. USD od amerického ministerstva spravedlnosti, analytici však věří, že se ministerstvo s bankou finálně dohodne na nižší částce.

Německo

Očekávané události

- 10/10 Běžný účet platební bilance za září
- 11/10 Index ZEW ekonomické nálady za říjen
- 11/10 Index ZEW ekonomických podmínek za říjen
- 13/10 Inflace za září (y-y)
- 13/10 Harmonizovaná inflace za září (y-y)
- 13/10 Velkoobchodní ceny za září (y-y)

Očekávané události – eurozóna

- 10/10 Schůze Euroskupiny
- 11/10 Index ZEW ekonomické nálady za říjen
- 12/10 Průmyslová výroba za srpen (y-y)
- 14/10 Obchodní účet platební bilance za srpen

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 zájmů 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), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (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