

Česká republika

Pražská burza neudržela růstovou sérii a po dvou kladných týdnech si připsala v závěru května mírný pokles. Index PX oslabil o 0,38 %, když zátěží byl pokles především z první poloviny týdne. Při očištění o dividendy by však růst pokračoval, když své rozhodné datum v týdnu měla Erste Group a při zohlednění by domácí trh naopak necelé tři desetinky přidal. Zájem o Erste na lokálních maximech nadále trval. Úterní technický pokles po dividendě nebyl tak výrazný a do konce týdne se kurz postupně vrátil nad hranici 900 Kč a pokles byl v podstatě smazán. Na týdenní bázi kurz oslabil pouze o 0,77%, při zohlednění dividendy by naopak lehce přes 2% posílil. Po předchozím poklesu se částečně stabilizoval kurz Komerční banky, který mezi týdenně stagnoval na 950 Kč. Moneta neudržela své hodnoty nad hranicí 80 Kč, nadále se však po rozhodném datu pro dividendu drží ve velmi úzkém pásmu a čeká se na další výraznější impuls k pohybu. Kurz v průběhu týdne oslabil o 1,05%. Týden nevýrazných pohybů u velkých emisí dokresluje ČEZ, který se rovněž pohyboval v úzkém pásmu lehce pod hranicí 450 Kč. Kurz na týdenní bázi mírně posílil o 0,16%. Výraznější pohyby byly naopak k vidění u menších emisí, které od začátku roku zaznamenaly nejvýraznější nárůsty. Mediální CME korigovala více od hranice 100 Kč a zavírala slabší o téměř 4% na úrovni 93 Kč. Téměř 4% ztratily rovněž akcie Unipetrolu, které se na burze do pondělí 29.5. obchodují s nárokem na dividendu. Závěr výsledkové sezony na domácím trhu obstaraly akcie pojišťovny VIG. Firma představila slušná čísla z úvodu roku, která mírně překonala očekávání trhu. Titul je v blízkosti lokálních maxim, od začátku roku posílil o zhruba 30% a dalším impulzem pro pokračování růstu samotné výsledky nebyly. Na týdenní bázi titul mírně oslabil o 0,44%. Pegas díky růstu v závěru týdne opět o něco málo vylepšil své historické maximum. Vyšších cen využili manažeři k realizaci svých warrantů. Zajímavou zprávou po konci pátečního obchodování bylo zvýšení nabídky na odkup akcií Fortuny ze strany majoritního akcionáře na 118 Kč. Kurz končil na necelých 109 Kč s týdenním ziskem 0,83%.

Index	19. 5. 2017	26. 5. 2017	Změna
PX	1 020,13	1 016,26	-3,89 (-0,38 %)

Klíčové události

- Končící ministr financí Andrej Babiš oznámil, že ministerstvo financí plánuje pro rok 2018 státní rozpočet se schodkem 50 miliard korun. Babiš také řekl, že ministerstvo předloží návrh vládě do konce května.

Firemní zprávy

- ČEZ 25/5** - Člen představenstva ČEZu Tomáš Pleskač na Reuters Summitu prozradil, že mezi vážnými zájemci o koupi bulharských aktiv jsou bulharští i zahraniční investoři. Pleskač také řekl, že rozhodnutí o prodeji padne ve druhé polovině roku. O tom, kdo by měl patřit mezi finální zájemce informoval v polovině května bulharský týdeník Capital. Pleskač mimo to oznámil, že polostátní gigant je ve finální fázi vyjednávání ohledně akvizice projektu obnovitelného zdroje v Německu. Podle Pleskače chce také ČEZ do roku 2020 rozšířit portfolio obnovitelných zdrojů o 400 MW.
- ČEZ 26/5** – Ředitel ČEZu Daniel Beneš v rozhovoru pro média uvedl, že v polovině roku 2018 bud zahájen tendr na dodavatele jaderného paliva. Vítěz tendru by měl být znám v roce 2020. Lze očekávat, že výběrového řízení se budou účastnit ruský TVEL a americký konkurent Westinghouse. Beneš se rovněž vyjádřil k výstavbě další bloků. Stát může postavit podle jeho názoru nové bloky levněji než soukromý investor, protože má nižší náklady na financování.
- Fortuna 23/5** - Sázková společnost Fortuna oznámila dokončení akvizice společnosti Hattrick Sports a prodej společnosti Fortuna sázky společnosti Sazka. Fortuna uvedla, že podmínky v únoru oznámené akvizice společnosti Hattrick Sports Group zůstaly beze změny. Fortuna dnes také oznámila prodej 98,4% podílu ve

Česká republika

společnosti Fortuna sázky společnosti Sazka. Obě dvě strany se domluvily nezveřejnit hodnotu transakce. Zbývající 1,6 % podíl držený firmou E-invest byl rovněž prodán.

- **Fortuna 26/5** - Společnost Penta, prostřednictvím společnosti Fortbet majoritní vlastník sázkařské Fortuny, zvýší od pondělí nabídku k dobrovolnému odkupu akcií na 118 Kč z předchozích 98,7 Kč.
- **Pegas Nonwovens 25/5** – Členové představenstva společnosti využili možnosti prodeje warrantů nakoupených na základě smlouvy z 22. září 2014 s realizační cenou 588,16 korun. Prodejem warrantů tak manažerům společnosti vzniklo právo na výplatu ve výši rozdílu mezi cenou akcie Pegas na pražské burze k předcházejícímu dni navýšenou o dividendy a sníženou o realizační cenu. Pět osob z vedení společnosti uplatnilo celkem 76.811 ks warrantů.
- **O2 23/5** – Podle vyjádření Českého telekomunikačního úřadu se aukce kmitočtů v pásmu 3,7 GHz zúčastní šest subjektů. Předmětem výběrového řízení je celkem pět kmitočtových bloků, každý o velikosti 40 MHz. Aukce se zúčastní kromě stávajících operátorů Vodafone, T-Mobile, O2 i společnosti PODA, Suntel Net a Nordic Telecom.
- **Stock spirit 23/5** - Producent destilátů Stock Spirits Group před dnešní valnou hromadou zveřejnil prohlášení k hospodaření v úvodu roku 2017, které považuje za uspokojivé a očekává, že za celý rok 2017 dosáhne výsledků v souladu se současným tržním očekáváním. Společnost pokračuje v hledání úspor. Analytici oslovení agenturou Bloomberg aktuálně očekávají, že společnost v letošním roce dosáhne tržeb ve výši 264,7 mil. EUR, hrubého provozního zisku EBITDA 52,46 mil. EUR a zisku na akcii 0,14 EUR. Polský trh s vodkou, který je pro společnost nejdůležitější, během 1Q meziročně klesl (hodnota o 1,0 %, objem o 1,5 %). Na poklesu se projevily Velikonoce, které letos proběhly až ve druhém čtvrtletí, zatímco loni v prvním. Růst ochucené vodky byl vymazán poklesem čisté vodky. Společnost uvádí, že na polském trhu s vodkou i nadále panuje ostrá konkurence, která vede k výraznému tlaku na ceny. Tržní podíl společnosti se stabilizoval – klouzavý průměr za posledních 12 měsíců byl na konci března na 25,2 %, na konci prosince činil 25,3 %.
- **Vienna Insurance Group 23/5** - Skupina Vienna Insurance představila výsledky za první čtvrtletí. Výnosy mírně rostly a spolu s poklesem nákladů se společnosti podařilo překonat očekávání z hlediska zisku před zdaněním. Zisk před zdaněním zaznamenal strmý meziroční nárůst o 22 % na 109 mil. EUR, složený poměr (combined ratio) se snížil na 96,9 % (zlepšení). Hrubé předepsané pojistné se mírně zvýšilo na 2,72 mld. EUR. Zisk na akcii se pohyboval meziročně na stabilní úrovni 0,52 centech. Z hlediska regionů se nejlépe dařilo domácímu Rakousku, zisk zde vzrostl o 12 % i přes mírný pokles vybraného pojistného. V ČR se naopak dařilo meziročně hůře (-2 %). Společnost letos očekává růst vybraného pojistného na úrovni 9,5 mld. eur a zisk před zdaněním 450 - 470 mil.

Očekávané události

- 30.5. Unipetrol – ex-date na dividendu 8,30 Kč na BCPP
- 2.6. HDP za 1Q

USA

Americkým akciovým indexům se v uplynulém týdnu velmi slušně dařilo. S&P 500 za celý týden posílil o 1,43 % na 2415,82 bodu a v pátek se dostal na nová historická maxima. DJIA sice na nová maxima nedosáhl, avšak rovněž zaznamenal slušné růsty, když vzrostl o 1,32 % na 21080,28. Oba indexy tak vykázaly první týdenní růsty po dvou poklesech v řadě. Největší zisky zaznamenal technologický Nasdaq, v pátek zakončil na novém maximu 6210,19 a mezitýdenně vzrostl o 2,08 %. Až na dva sektory, všechny odvětví v rámci indexu S&P 500 rostly. Nejvíce se dařilo utilitám (+2,48 %) a informačním technologiím (+2,32 %). Pozadu nezůstal ani spotřebitelský sektor, který posílil jak v segmentu nezbytných potřeb (+2,22 %), tak v segmentu zbytných potřeb (+1,74 %). Spotřebitelský sektor byl podpořen některými příznivými firemními výsledky. Tak například prodejce elektroniky Best Buy představil velmi dobrá kvartální čísla, akcie ve čtvrtek uzavřely na historickém maximu 61,25 USD, za celý týden pak posílily o silných 14,9 % na 58,97 USD. Rovněž řetězec PVH, vlastníci značky jako Calvin Klein či Tommy Hilfinger, oznámil dobré výsledky hospodaření. Akcie PVH reagovaly pozitivně a mezitýdenně přidaly 4,9 % na 105,29 USD. Dařilo se i maloobchodníkovi Staples, jehož akcie vzrostly o 3 % w/w na 8,98 USD. Pozitivní sentiment nenarušil ani zápis z posledního zasedání Fedu indikující velmi pravděpodobné zvýšení úrokových sazeb v červnu. Současně Fed připravuje zahájení snižování rozvahy, jenž v minulosti rostla během programů kvantitativního uvolňování. Jak uvádíme výše, klesaly pouze dva sektory, a to telekomunikace (-0,27 %) a především energetika (-2,14 %). Ropa totiž odepsala 1,1 % na 49,80 USD za barel. OPEC sice na svém vídeňském zasedání podle očekávání prodloužil dohodu o snížení těžby do března příštího roku, nicméně část trhu zřejmě předpokládala ještě o něco výraznější utlumení těžby než oznámených 1,8 mil. barelů denně.

Index	19. 5. 2017	26. 5. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 804,84	21 080,28	+275,44 (+1,32 %)
S&P 500	2 381,73	2 415,82	+34,09 (+1,43 %)
NASDAQ Composite	6 083,70	6 210,19	+126,49 (+2,08 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (duben):** aktuální hodnota: 0,49, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,08 / revize: 0,07
- **Prodeje nových domů (duben):** aktuální hodnota: 569 tis., očekávání trhu: 610 tis., předchozí hodnota: 621 tis.
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu (květen):** aktuální hodnota: 1, očekávání trhu: 15, předchozí hodnota: 20
- **Prodeje existujících domů (duben):** aktuální hodnota: 5,57 mil., očekávání trhu: 5,65 mil., předchozí hodnota: 5,71 mil. / revize: 5,70 mil.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. května):** aktuální hodnota: 234 tis., očekávání trhu: 238 tis., předchozí hodnota: 232 tis. / revize 233 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13. května):** aktuální hodnota: 1923 tis., očekávání trhu: 1925 tis., předchozí hodnota: 1898 tis. / revize 1899 tis.
- **Index výrobní aktivity kansaského FEDu (květen):** aktuální hodnota: 8, očekávání trhu: 10, předchozí hodnota: 7
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Osobní spotřeba (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben - předběžný):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: 0,9 % / revize: 1,7 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (květen - konečný):** aktuální hodnota: 97,1 b., očekávání trhu: 97,5 b., předchozí hodnota: 97,7 b.

Firemní zprávy

- **Apple, Nokia 23/5** - Společnosti Nokia a Apple dospěly k dohodě v rámci patentového sporu. Po vypršení smlouvy z roku 2011 nařkl Apple finskou společnost z "praktik patentového trolla" a odmítl platit fixní částku z každého prodaného přístroje. Podrobnosti dohody obě strany odmítly komentovat. COO Applu, Jeff Williams, je podle svých slov spokojen. Apple vede patentový spor také např. se společností Qualcomm.
- **Agilent 23/5** - Americký výrobce laboratorních technologií, Agilent Technologies zveřejnil pozitivní čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2017. Agilent překonal očekávání trhu, zisk byl dokonce nad odhadem všech Bloombergem oslovených analytiků. Výnosy za druhý kvartál meziročně vzrostly o 8,7 % a dosáhly 1,10 miliard USD, což překonalo očekávání všech analytiků, kteří očekávali výnosy mezi 1,04 a 1,06 miliard. Očištěný zisk na akcii pak vzrostl na 0,58 USD místo očekávaných 0,48 USD. Firma dále oznámila, že ve třetím čtvrtletí očekává růst tržeb na 1,08 miliard USD. Dále také předpokládá zvýšený očištěný zisk na akcii v rozmezí 0,49 až 0,51 USD,

USA

což je pod konsensem analytiků 0,53 USD. Společnost také zvýšila svůj celoroční výhled tržeb z 4,33-4,35 miliard na 4,36-4,38 miliard USD. Tržby za fiskální rok 2016 byly 4,20 miliard. Podle Brandona Couillarda, analytika Jefferies, jsou tyto čísla ještě stále konzervativní a dávají prostor k případnému dalšímu zvýšení.

- **AutoZone 23/5** - Americký distributor autodílů a doplňků AutoZone představil výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2017, které zaostaly za očekáváním všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Porovnatelné domácí tržby klesly o 0,8 %. Analytici oslovení agenturou Consensus Metrix v průměru očekávali jejich 2,4% růst. „Naše tržby v prvních pěti týdnech kvartálu byly výrazně pod naším očekáváním kvůli opožděným výplatám daňových přeplatků,“ uvedl v prohlášení výkonný ředitel Bill Rhodes a dodal: „Ve zbylých sedmi týdnech jsme zaznamenali zlepšení, které však nepřevážilo slabý start.“ Některé maloobchodní společnosti již dříve uvedly, že zákazníci během čekání na vratky omezovali své útraty. Podle analytiků Goldman Sachs se kvůli zpřísněné legislativě zpozdily vratky pro 25 až 30 mil. amerických domácností. „Ačkoliv o zpomalení tržeb v únoru a březnu v celém odvětví se psalo, zdá se, že společnost je ve větších problémech, než jsme předpokládali,“ uvedl analytik Scot Ciccarelli z RBC Capital Markets.
- **Tiffany's & Co 24/5** - Americký výrobce šperků Tiffany's & Co vyhlásil výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2017. Nízké tržby nedosáhly očekávání firmy ani analytiků. Za první kvartál tržby Tiffany's meziročně mírně vzrostly na 899,6 milionů USD. Analytici však očekávali za 1Q 2017 výrazně vyšší tržby 914,41 milionů USD. Čistý zisk za první čtvrtletí se také meziročně zvýšil na 92,9 milionů USD, což překonalo konsensus analytiků 86,1 milionů. Očištěný zisk na akcii byl 0,74 USD. Konsensus analytiků očekával růst porovnatelných tržeb o 1,7%, tržby se však snížily ve všech regionech s výjimkou Evropy. Globálně klesly o 2 %. V Severní a Jižní Americe, kde společnost má dlouhodobě největší tržby, porovnatelné tržby klesly o 4%. Analytici za stejné období očekávali snížení jen o 0,2 %. I přes negativní výsledky v tomto čtvrtletí Tiffany's své vyhlídky na zbytek roku 2017 moc nemění. Společnost nadále očekává růst zisku v řádu středních jednotek procent, ale snížila očekávání růstu tržeb pro rok 2017 na nižší jednotky procent.
- **Best Buy 25/5** - Americký prodejce elektroniky Best Buy oznámil výsledky, které překonaly očekávání analytiků. Tržby za první čtvrtletí dosáhly 8,52 miliard USD, analytici očekávali nižší tržby 8,27 miliard USD. Dále také společnost vykázala zisk 188 milionů USD, který byl výrazně nad konsensem trhu 125,5 milionů USD. Očištěný zisk na akcii za tento kvartál, který byl 0,60 USD, výrazně překonal očekávání analytiků (0,40 USD). Po pozitivních výsledcích za tento kvartál společnost navýšila výhled provozního zisku a tržeb na 2Q. Očekávaný růst provozního zisku se zvýšil z nižších jednotek procent na rozmezí hodnot 3,5-8,5 %. Společnost očekává tržby za druhý kvartál mezi 8,6 a 8,7 miliard USD, což překonává očekávání analytiků 8,48 miliard USD. Best Buy také zvedl svůj odhad růstu tržeb za 2Q z 1,5 % na 2,5 %.

Očekávané události

- 30.5. Osobní výdaje a příjmy
- 30.5. Spotřebitelská důvěra (podle Conference Board)
- 31.5. Pokračující prodeje domů
- 1.6. Změna počtu pracovních míst v soukromém sektoru podle ADP
- 1.6. Index ISM v průmyslu
- 2.6. Míra nezaměstnanosti
- 2.6. Změna počtu pracovních míst (mimo zemědělství)

Německo

Zatímco na amerických trzích panoval v uplynulém týdnu pozitivní sentiment, tak německý trh zaznamenal mírnou ztrátu. Index DAX v pátek uzavřel na hladině 12602,18 a mezitýdenně oslabil o 0,29 %. Vykázal tak druhý týdenní pokles v řadě. Stejně jako v předchozím týdnu byly pod tlakem automobilky. Kanceláře společnosti Daimler totiž prohledává policie kvůli podezření, že automobilka manipulovala s emisemi. Navíc americký prezident Donald Trump v pátek na jednání s představiteli EU kritizoval evropské automobilky za příliš velké exporty směřující na americké trhy. Akcie Daimler byly nejztrátovějším titulem týdne, oslabily o 3,7 % w/w na 65,38 EUR. Nedařilo se ani konkurentům v podobě BMW (-2,17 % w/w na 84,31 EUR) a Volkswagenu (-1,04 % w/w na 137,95 EUR). Na pozitivní vlně se nesou akcie elektrárenské firmy RWE, které po předchozím téměř 9% růstu přidaly dalších 3,4 % w/w na 17,54 EUR. Analytici HSBC zvýšili doporučení na tento titul z „redukovat“ na „držet“ a cílovou cenu z 13,40 EUR na 17,20 EUR, a to kvůli zlepšenému výhledu cen elektřiny. Z pozitivního sentimentu těžil i konkurenční E.ON, jehož akcie mezitýdenně posílily o 1,9 % na 7,54 EUR. Akcie producenta průmyslových plynů Linde vzrostly o 3,4 % w/w na 171,50 EUR poté, co společnost oznámila uzavření dohody o fúzi s firmou Praxair. Dohoda ještě musí být schválena akcionáři, dozorčí radou a regulátorními orgány.

Index	19. 5. 2017	26. 5. 2017	Změna
DAX 30	12 638,69	12 602,18	-36,51 (-0,29 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **HDP (očištěno o počet pracovních dní) (y-y) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 59,4 b., očekávání trhu: 58,0 b., předchozí hodnota: 58,2 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,2 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 55,4 b.
- **Index IFO podnikatelského klimatu (květen):** aktuální hodnota: 114,6 b., očekávání trhu: 113,1 b., předchozí hodnota: 112,9 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (červen):** aktuální hodnota: 10,4 b., očekávání trhu: 10,2 b., předchozí hodnota: 10,2 b.

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 57,0 b., očekávání trhu: 56,5 b., předchozí hodnota: 56,7 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,2 b., očekávání trhu: 56,4 b., předchozí hodnota: 56,4 b.

Firemní zprávy

- **Daimler 23/5** - Kanceláře automobilové skupiny Daimler budou prohledávány policií kvůli podezření, že společnost manipulovala s emisemi. V úterý to sdělil státní zástupce. Kriminální policie bude hledat důkazy v sídle Daimleru ve Stuttgartu i v pobočkách po celém Německu. Akcie DAI na zprávu reagovala poklesem. V souvislosti s emisním skandálem je nejvíce známá automobilka Volkswagen, důvodná podezření panují však i u dalších evropských společností.

Očekávané události - Německo

- 30.5. CPI (spotřebitelská inflace) - předběžná
- 31.5. Maloobchodní tržby
- 31.5. Míra nezaměstnanosti
- 1.6. Index PMI v průmyslu - finální

Očekávané události - Eurozóna

- 31.5. Míra nezaměstnanosti
- 31.5. CPI (spotřebitelská inflace) – předběžná
- 1.6. Index PMI v průmyslu – finální
- 2.6. PPI (výrobní inflace)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 vydány, 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 reprodukování šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. 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 zájmů 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.

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), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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