

Česká republika

Pražská burza má za sebou nejhorší týden za poslední dva měsíce. V úvodu týdne sice index PX mírně posiloval a vylepšil letošní maxima, celkovému výsledku udaly ráz páteční výsledky bankovních domů. Index PX nakonec po výraznějším propadu z pátku končil týden slabší i o 1,01 % v blízkosti hranice 1050 bodů. Největší zátěží pro index se staly akcie Erste Group, které po pátečních výsledcích oslabily až k hranici 900 Kč. Část poklesů byla přes den smazána, přesto titul končil na týdenní bázi slabší o 4,4%. Erste naplnila svým hospodařením odhady, dílčím zklamáním mohlo být pouhé potvrzení výhledu pro letošní rok, když trh všeobecně očekával jeho vylepšení. Slabší provozní čísla představila rovněž Komerční banka. Zde nebyl páteční propad tak výrazný, přesto titul na týdenní bázi oslabil rovněž o poměrně silných 2,6% a kurz končil na úrovni 930 Kč. Kurz se dostal pod hranici svého 200 MA a zavíral nejníže od poloviny července. Pozitivem ve výsledcích byla nízká hladina rizikových nákladů, tato úroveň však není dlouhodobě udržitelná. Na výsluní se naopak nadále vyhrívá ČEZ, který si připsal šestý růstový týden v řadě a v týdnu se obchodoval i přes 490 Kč. V závěru týdne kurz mírně oslabil, přesto si na týdenní bázi udržel kladnou bilanci ve výši 2,4%. Za poslední tři měsíce si ČEZ připsal již 20% růst. Vývoj podporoval další růst elektrické energie. V tomto týdnu bude společnost reportovat výsledky a sledované bude rovněž další kolo jednání ohledně emisních povolenek na evropské půdě. ČEZ v týdnu informoval o prodeji elektrárny v Bulharsku, bohužel nejsou k dispozici bližší informace o ceně prodávaných aktiv. Pod hranici 100 Kč se vrátily akcie mediální CME (-2,75%). V poklesu pokračovaly akcie Pegasu, které ztratily dalších 4,3% a od odkupní ceny se jedná o propad již o téměř 20%. Přes 6% si naopak připsaly akcie Stock Spirits, které tak vylepšily své letošní maximum. Na nové historické maximum přes 380 Kč se dostaly akcie Unipetrolu (+2,1%). Společnost reportovala v závěru týdne své marže za říjen.

Index	27. 10. 2017	3. 11. 2017	Změna
PX	1 062,28	1 051,60	-10,68 (-1,01 %)

Klíčové události

- **Oznámení repo sazby:** aktuální hodnota: 0,50 %, očekávání trhu: 0,50 %, předchozí hodnota: 0,25 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 31/10** - Společnost ČEZ oznámila prodej bulharské elektrárny Varna, konečná cena bude stanovena k datu vypořádání transakce v závislosti na aktuální výši pracovního kapitálu. Společnost ČEZ se rozhodla přijmout nabídku bulharské společnosti SIGDA OOD, která byla v rámci výběrového řízení vyhodnocena jako nejlepší, uvádí ČEZ v prohlášení. Transakce podléhá schválení bulharským úřadem pro ochranu hospodářské soutěže.
- **ČEZ 3/11** - Analytik Kamil Kliszcz z Dom Maklerski mBanku snížil doporučení pro akcie energetické společnosti ČEZ na „accumulate“ z „buy“. Cílovou cenu ponechal na 512,33 Kč.
- **Erste Group 30/10** - Ratingová agentura S&P po uzavření trhu přistoupila ke zvýšení úvěrového ratingu pro Erste Group Bank na „A“ s pozitivním výhledem z „A“.
- **Erste Group 3/11** - Rakouská bankovní skupina Erste představila výsledky za 3Q 2017, potvrdila celoroční výhled a představila výhled na rok 2018. Výkonný ředitel Andreas Treich v prohlášení uvedl, že je s výsledky spokojen. „Dosáhli jsme jich na pozadí solidního růstu úvěrového portfolia, historicky nízkých rizikových nákladů ve výši sedmi bazických bodů a velmi zdravých aktiv,“ dodal. Čisté provozní výnosy meziročně stagnovaly na 1,644 mld. EUR a lehce zaostaly za konsenzem trhu. Banka rozpustila opravné položky k úvěrům ve výši 32,9 mil. EUR, díky čemuž se podařilo překonat očekávání trhu na úrovni čistého zisku, který dosáhl 363 mil. EUR (očekávání 350 mil. EUR). Úvěrové portfolio za prvních 9 měsíců roku vzrostlo o 5,6 % na 138 mld. EUR. Vklady rostly především díky ČR a Rakousku o 7,5 %. Podíl nesplácených úvěrů (NPL) klesl na 4,3 %, nejnižší hodnotu

Česká republika

od roku 2008. Kapitálová přiměřenost CET1 meziročně klesla na 12,8 % z 13,4 %. Erste potvrdila celoroční výhled pro návratnost vlastního kapitálu banky očištěného o nehmotný majetek (RoTE) přesahující 10 %, stejnou návratnost očekává i v roce 2018. Erste očekává stabilní či mírně rostoucí výnosy v příštím roce za předpokladu více než 5% růstu úvěrového portfolia a zvýšení sazeb v ČR a Rumunsku.

- **Komerční banka 3/11** - Komerční banka zveřejnila hospodářské výsledky za 3Q/17, které vnímáme neutrálně až mírně negativně. KB dokázala překonat reportovaným čistým ziskem naše i tržní odhady zejména vlivem výjimečně nízkých rizikových nákladů, které ovšem nejsou do budoucna udržitelné. Provozní úroveň vnímáme jako slabší, když KB zaostala u všech položek provozních výnosů za našimi i tržními odhady. Negativní překvapení pro nás představuje slabší úvěrová aktivita banky, byť na ni trhy finanční ředitel KB v průběhu čtvrtletí připravoval. Celkové provozní výnosy banky dosáhly za 3Q 7 497 mil. Kč a na všech úrovních zaostaly za konsensuálními odhady. Čistý úrokový výnos meziročně klesl o 2,8 % na 5 172 mil. Kč. Růst tržních úrokových sazeb se ve 3Q/17 ještě nepromítl v cenách úvěrů. Čistá úroková marže KB meziročně poklesla z 2,5 % na 2,2 %. Přes pozitivní dopad růstu úrokových sazeb na depozitní marže je dopad rostoucích sazeb na výnosy z reinvestic prozatím malý. Negativní překvapení pro nás představuje slabší úvěrová aktivita KB, která zaostala za vývojem celého úvěrového trhu. Objem úvěrů KB meziročně vzrostl pouze o 2 % na 605,1 mld. Kč. Výnosy z poplatků a provizí meziročně klesly o 7 % na 1 558 mil. Kč a rovněž zaostaly za konsensuálními odhady. Provozní náklady ve výši 3 328 mil. Kč reportovala KB na příznivějších úrovních v porovnání s tržním konsensem. Personální náklady meziročně vzrostly o 4,3 %, zatímco všeobecné administrativní náklady meziročně vzrostly o 0,9 %. Odpisy meziročně poklesly o 17 %. Rizikové náklady představují největší pozitivní překvapení dnešních výsledků, když KB reportovala čisté rozpuštění opravných položek ve výši 125 mil. Kč. Podíl rizikových úvěrů (NPL) na celkovém úvěrovém portfoliu banky dosáhl ve 3Q/17 příznivých hodnot 2 % (2,6 % ve 3Q/16). Rizikové náklady v relativním vyjádření tak dosáhly za 9M 2017 bezprecedentně nízké úrovně -5 bazických bodů. Čistý zisk KB ve 3Q/17 meziročně poklesl o 10,6 % na 3 606 mil. Kč a překonal naše i tržní odhady zejména vlivem bezprecedentně nízkých rizikových nákladů. Porovnatelný čistý zisk bez jednorázového příjmu za 80% podíl KB ve společnosti Cataps (ve 3Q/16) meziročně vzrostl o 9,6 %. Kapitálová přiměřenost dosáhla 16,8 %.
- **Vienna Insurance Group 30/10** - Pojišťovna VIG oznámila nákup společnosti Merkur Osiguranje d.d. (Merkur) z Bosny a Hercegoviny. Dohoda o koupi bosenské dceřiné společnosti Merkur International Holding AG byla podepsána dnes. Transakce podléhá schválení místními orgány. Bosenská společnost byla založena roku 2003. Její produktové portfolio zahrnuje především životní pojištění prodávané prostřednictvím finančních zprostředkovatelů, jako jsou banky a pojišťovací makléři. V roce 2016 společnost zaznamenala hrubé předepsané pojistné ve výši přibližně 14 milionů EUR. Celkově má 4,4% tržní podíl v Bosně a Hercegovině. Firma má 75 zaměstnanců.
- **Unipetrol 3/11** - Rafinérská marže Unipetrolu klesla na 5,1 USD/barel (září 6,5 USD). Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v říjnu vzrostla na 752 EUR/tuna z 739 EUR/tuna za září. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v říjnu klesla na 5,1 USD/barel z zářijových 6,5 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v říjnu vzrostla na 752 EUR/tuna z 739 EUR/tuna za září. Marže z olefinů v říjnu vzrostla na 366 EUR/tuna z 360 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 386 EUR/tuna z 379 EUR/tuna.

Očekávané události

- 6/11 Kofola – výsledky za 3Q
- 6/11 Maloobchodní tržby
- 6/11 Průmyslová produkce
- 7/11 ČEZ – výsledky za 3Q
- 9/11 Moneta, Fortuna – výsledky za 3Q
- 9/11 Spotřebitelské ceny

USA

Rally na americkém akciovém trhu pokračovala i v tomto týdnu. Středeční zasedání Fedu překvapení nepřineslo a došlo k ukotvení očekávání prosincového zvýšení sazeb. V pátek byla zveřejněna data z pracovního trhu. Americká ekonomika vytvořila v říjnu 261 tisíc pracovních míst, což bylo méně, než se čekalo po propadu ze září kvůli hurikánům. Míra nezaměstnanosti klesla na 4,1 %, ale zklamání se dostavilo u menšího růstu mezd. Výnosy se tak posunuly mírně níže. Bílý dům také oznámil nového šéfa Fedu Jeroma Powella, který nahradí v čele Janet Yellenovou. Powell je aktuálním hlasujícím členem Rady guvernérů a tak by nemělo jít o žádnou velkou změnu ve směřování americké centrální banky. Důležité také bude, kdo se stane viceprezidentem a kdo obsadí další dvě uvolněná místa, případně ještě další místo pokud se Yellenová rozhodne z Fedu odejít. Sněmovna reprezentantů představila svůj velmi očekávaný návrh daňové reformy. Reakce trhu byla poměrně vlažná, když trh nevěří, že by návrh mohl být schválen. V plném proudu pokračovala výsledková sezóna v čele s technologickým Apple a Facebookem. Apple překonal odhady analytiků, potvrdil velmi silnou poptávku po iPhone X a akcie se dostaly na svá nová maxima poblíž 175 dolarů. Cílové ceny analytických domů byly navýšeny k 200 dolarů. Rovněž Facebook překonal svými kvartálními výsledky analytický konsenzus, ale zklamal výhled kvůli plánovaným větším nákladům na IT zabezpečení. Akcie Facebooku odepsaly po výsledcích 2 %. Populární Tesla nenaplnila očekávání trhu a ve třetím kvartálu vyrobila jen 260 vozů modelů 3. Firma momentálně pálí kolem 16 milionů dolarů denně. Ve čtvrtém kvartálu firma očekává kapitálové výdaje ve výši 1 miliardy dolarů. Investiční banka Goldman Sachs potvrdila prodejní doporučení s cílovou cenou 205 dolarů což je o více než 36 % pod aktuální cenou. Akcie Tesly se propadly po výsledcích přes 5 %.

Index	27. 10. 2017	3. 11. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	23434,19	23539,19	+105,00 (+0,45 %)
S&P 500	2581,07	2587,84	+6,77 (+0,26 %)
NASDAQ Composite	6701,26	6764,44	+63,172 (+0,94 %)

Klíčové události

- **Index jádrových výdajů na osobní spotřebu (y-y) (září):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu (říjen):** aktuální hodnota: 27,6, očekávání trhu: 21,0, předchozí hodnota: 21,3
- **Chicago index nákupních manažerů (říjen):** aktuální hodnota: 66,2, očekávání trhu: 60,0, předchozí hodnota: 65,2
- **Zasedání FOMC:** Měnový výbor FOMC amerického FEDu ponechal základní úrokovou sazbu dle očekávání beze změny v intervalu 1,00 – 1,25%.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (říjen):** aktuální hodnota: 261 tis., očekávání trhu: 310 tis., předchozí hodnota: -33 tis. / revize 18 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (říjen):** aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,9 % / revize 2,8 %
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (říjen):** aktuální hodnota: 60,1 b., očekávání trhu: 58,5 b. předchozí hodnota: 59,8 b

Firemní zprávy

- **Starbucks 3/11** – Kávoový řetězec Starbucks reportoval výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku. Výsledky příliš nepotěšily akcionáře společnosti, když firma zaostala za odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Celkové tržby meziročně stagnovaly, konsensus analytiků byl však nastavený na mírný růst. Zisk posléze poklesl v meziroční komparaci o 1,6 %. Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím roku 2016 vzrostl o 2 %, čekalo se však 3,3 %. Starbucks ve zprávě zmiňuje zejména vliv nedávných hurikánů Irma a Harvey. Bez nich by podle společnosti porovnatelné tržby vzrostly 3 %. Na domácím trhu porovnatelné tržby vzrostly o 3 %, na území Asie a Pacifiku pak jen o 2 %. V samotné Číně přitom poskočily o 8 %. Provozní marže ve srovnání s posledním kvartálem minulého roku poklesla o 360 bazických bodů na 17,9 %.
- **Apple 3/11** - Tržby Applu meziročně vzrostly o 12 %. Společnost dosáhla růstu ve všech geografických oblastech s výjimkou Japonska (-11 %). Nejvýrazněji se jí dařilo v Evropě, kde tržby vzrostly o pětinu. Dařilo se všem produktovým kategoriím, služby zaznamenaly 34% růst na rekordních 8,5 mld. USD díky předplatnému Apple Music. Tržby hodinek Apple Watch meziročně vzrostly o více než 50 %, prozradil finanční ředitel Luca Maestri. Tržby z telefonů iPhone meziročně vzrostly o 2 % na 28,846 mld. USD, počet prodaných telefonů vzrostl o 3 %. Průměrná cena telefonů dosáhla jen 618 USD a zaostala za očekávanými 633 USD. Apple v uplynulém čtvrtletí uvedl na trh modely iPhone 8 a 8 Plus, dnes se začal prodávat také výroční model iPhone X, který disponuje obrazovkou s minimálními okraji a 3D skenerem obličeje.
- **Facebook 2/11** - Facebook představil výsledky za uplynulé čtvrtletí včera po uzavření trhu. Pozitivní čísla byla však uvedena neobvyklými slovy CEO Marka Zuckerberga, který hovořil o zneužívání platformy a plánuje výdaje na zabezpečení a obranu komunity využívající největší sociální síť na světě. Jedná se o reakci na vyšetřování reklamních kampaní, které zveřejňovaly skupiny s údajným napojením na Rusko. Zástupci

USA

Facebooku se tento týden účastnili slyšení v Kongresu. Podle CFO Dava Wehnera by se náklady příští rok mohly zvýšit až o 60 %.

- **Tesla 2/11** – Americký výrobce elektromobilů Tesla včera po uzavření trhů představil výsledky. Ostře sledované oznámení přineslo spíše zklamání a to nejen z pohledu zisku. Tesla v uplynulém kvartálu zaznamenala záporné cash flow ve výši 1,4 mld. USD, což je nejvíce v historii, více než očekával trh (1,2 mld.). Jedná se o skutečně enormní objem peněz - 16 milionů dolarů denně. Čísla mají však pouze jednu příčinu – přípravu produkce očekávaného Modelu 3. Jedno z klíčových čísel byl počet vyrobených vozů Model 3, který má být pro Teslu i elektromobilitu přelomový. I z tohoto pohledu však Tesla zklamala. V uplynulém čtvrtletí vyrobila pouze 260 vozů Model 3 (predikce 1500 ks) a zároveň zveřejnila varování, že z důvodu komplikací ve výrobě nelze odhadnout, kdy se výroba rozjede naplno. Na očekávanou hodnotu 5000 vozů týdně se podle vyjádření společnosti dostane někdy na konci Q1 2018 (původní oček. byl letošní prosinec). Viníkem odkladů je podle CEO Elona Muska jeden z dodavatelů. Celkem Tesla dodala 26 137 kusů vozů X, S a 3.
- **Kellogg 31/10** - Potravinářský gigant Kellogg v minulém období překvapivě ukončil sérii poklesů obratu a překonal očekávání trhu. Kellogg v uplynulém období překonal očekávání trhu, obrat i zisk meziročně mírně vzrostly. Společnosti pomohl zejména slabší dolar (=tržby mimo USA) a podle slov managementu i postupné opuštění systému Direct-Store Delivery nebo akvizice brazilské Parati. Roční výhled byl potvrzen. Americké potravinářské řetězce prochází hubeným obdobím, na trhu zuří cenová válka. Monopolní retailery tak vytvářejí tlak na dodavatele, tedy i na Kellogg. Ten musel v uplynulém období provádět škrtky.
- **Pfizer 31/10** - Americká farmaceutická společnost Pfizer představila výsledky za 3Q 2017. Očištěný zisk mírně překonal očekávání, tržby byly v souladu. Tržby divize léčiv, která činí přibližně 90 % tržeb skupiny, zaznamenaly smíšené výsledky. Segment Essential Health, který zahrnuje nové léky, zaznamenal 11% růst na 8,12 mld. USD, zatímco analytici očekávali 8,05 mld. USD, uvádí deník The Financial Times. Segment Essential Health zahrnující starší léčiva včetně produktů bez patentové ochrany, zaznamenal 12% pokles na 5,05 mld. USD (očekávání dle The FT 5,14 mld. USD). Tržby spotřební divize, pod kterou spadají značky např. Advil a Centrum, meziročně vzrostly na 829 mil. USD z 798 mil. USD. Pfizer zvažuje její divestici. Rozhodnutí o případném prodeji či IPO by mělo padnout v příštím roce.

Očekávané události

- 7/11 JOLTS report, Projev J.Yellen
- 10/11 Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 3Q17:

- 6/11 CVS Health, Michael Kors, Skyworks Solutions
- 8/11 Humana, Century Link
- 7/11 Mylan, Da Vita, Emerson Electric
- 9/11 NVIDIA, Walt Disney, Macy's
- 10/11 JC Penney

Německo

Německý DAX udržel své růstové momentum a po úterním svátku otevřel gapem vzhůru. Index se na závěr týdne dostal až k 13 500 bodů. Z Evropy žádné negativní zprávy nechodily a akcím nic nebránilo k rozšíření zisků. Španělský soud uvalil vazbu na katalánského prezidenta Puigdemonta, který i s dalšími představiteli regionu ještě zůstává v Bruselu a případnému vydání do Španělska se chce bránit. Na trhu nadále působila podpora Evropské centrální banky, která nechtěla podnítit zvýšení rizika na trhu kvůli Španělsku a raději minulý týden odložila konec kvantitativního uvolňování. Z jednotlivých německých akcií rostly hlavně akcie průmyslových firem. Velké zisky připsaly akcie BASF, Siemens nebo automobilek Daimler a BMW. Automobilkám pomohla data ohledně prodeje aut v zámoří. Výsledky nad odhady v rámci výsledkové sezóny reportoval Fresenius podnikající v oblasti zdravotní péče. Akcie reagovaly negativně na potvrzený záměr koupit amerického výrobce generik Akorn. Společnost si od akvizice slibuje doplnění divize Kabi a podpoření svých amerických aktivit. Poskytovatel dialýzy ledvin Fresenius Medical Care (Fresenius zde drží 30% podíl) reportoval čísla v souladu s odhady a akcie výrazněji nereagovaly.

Index	27. 10. 2017	3. 11. 2017	Změna
DAX 30	13217,54	13478,86	+345,58 (+2,63 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,7 % předchozí hodnota: 1,8 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (září):** aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 2,8 % / revize 3,0 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (říjen):** aktuální hodnota: 114,0, očekávání trhu: 113,4, předchozí hodnota: 113,0 / revize 113,1
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 8,9 %, očekávání trhu: 9,0 %, předchozí hodnota: 9,1 % / revize: 9,0 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize: 0,7 %
- **CPI odhad (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Firemní zprávy

Očekávané události – Německo

- 6/11 Podnikové objednávky, PMI
- 7/11 Průmyslová produkce

Očekávané události - Eurozóna

- 6/11 PMI, PPI
- 7/11 Maloobchodní tržby

Výsledky firem za 3Q 2017

- 7/11 BMW
- 8/11 E.ON
- 9/11 Siemens, Deutsche Post, Munich RE, Adidas, Deutsche Telekom
- 10/11 Allianz

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 reprodukované 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), Lukáš Brodníček (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), Jan Kregl (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