

Česká republika

V kontextu podstatných poklesů a extrémně zvýšené volatility na US trzích zaznamenaly i domácí akcie pokles. Index PX oslabil na týdenní bázi o 2,04%, což je nevyšší týdenní pokles od listopadu 2016. Patrná byla i zvýšená volatilita, když ve třech seancích byla absolutní změna indexu větší než 1%. V porovnání s vývojem v USA a západní Evropě byl výsledek naší burza nakonec relativně dobrý, když indexy v USA oslabily z letošních maxim o téměř 10% a dostaly se od začátku roku do červených čísel. Domácí index z maxima oslabil o zhruba o 3% a v je stále v plusu. Nejvíce volatilní byla v kontextu globálního vývoje Erste Group, která se obchodovala v rozmezí 980 – 1040 Kč. Lokální minima atkovala opakovaně v úterý a pátek. Celkově za týdenní bázi kurz oslabil o 1,47 %. Komerční banka reportovala ve čtvrtek výsledky a lepší dividendy byla pro obchodování oporou. V průběhu týdne se akcie obchodovaly u hranice 900 Kč, závěr byl výše a na týdenní bázi kurz oslabil pouze o 0,8 %. Dílčí zklamání ohledně dividendy naopak přinesl report Monety, jejíž střednědobý plán na výplatu v následujících letech mírně zaostal za očekáváním. Titul v týdnu oslabil o 3,35 %. Nejvýraznější ztrátu z finančních titulů si připsala pojišťovna VIG s -4,9%. ČEZ osciloval v rozmezí 505-525 Kč. Dílčí poklesy k vidění byly, ale titul byl relativně odolnější vůči celkovému sentimentu a ani investorům příliš nevadí poklesy elektřiny z posledních týdnů a soustřeďují se aktuálně na jiné faktory. Kurz oslabil o 1,9%. V kladných číslech dokázal uzavřít týden Pegas (+5,8 %), kde při nižší likviditě titulu pomohlo vylepšené doporučení ze strany Erste Group. Výsledky za 4Q reportovala i mediální CME. Management zůstává optimistický ohledně výhledu pro letošní rok a očekává dokončení transakcí v Chorvatsku a ve Slovinsku. Titul mírně oslabil o 0,52%. O 2% oslabily akcie Philip Morris, přes 3% ztratily akcie O2.

Index	2. 2. 2018	9. 2. 2018	Změna
PX	1 129,10	1 106,06	-23,04 (-2,04 %)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- Průmyslová výroba (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 8,5 %
- **Míra nezaměstnanosti** (leden): aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 3,8 %

Firemní zprávy

- **CETV 8/2** - Mediální skupina CME reportovala výsledky za 4Q. V posledním čtvrtletí uplynulého roku skupina vykázala růst výnosů o 5 % na 196,2 mld. dolarů. Jedná se o údaj vyjádřený v konstantních směnných kurzech. Provozní zisk OIBDA pak v meziročním vyjádření poskočil o 15 %. Zisk OIBDA tak meziročně vzrostl takřka v souladu s odhady analytiků, kteří očekávali růst díky silnějším výnosům z reklamy. Provozní zisk pak činil 57,8 milionů dolarů, což se rovná růstu o 16 % v konstantním kurzu. Co se týče reportu za celý fiskální rok, vykázala společnost růst provozního zisku OIBDA na 165,5 mld. dolarů (konstantní kurz), což se meziročně rovná 17% růstu. Výhled firmy počítal s růstem na horní hranici pásma rozmezí 13 % až 17 %. Celkové čisté výnosy pak ve fiskálním roce 2017 činily 574,2 milionů dolarů. Výnosy z reklamy pak v celém roce vzrostly v konstantním kurzu o 5 % (bez konst. kurzu o 8 %). Pro fiskální rok 2018 CME očekává zvýšení objemu vytvořené hotovosti. Firma počítá s příjmy z prodeje TV stanic v Chorvatsku a na Slovinsku. K tomu CETV čeká také výnosy z warrantů a úspory z nižších závazků na dluhovou službu. Do konce roku by se podle CME ukazatel čisté zadluženosti měl dostat zhruba na trojnásobek. Dluhové náklady následně CETV očekává kolem 4,5 %.
- **ČEZ 7/2** - Vláda jmenuje expertní tým, aby posoudil plán na rozdělení společnosti ČEZ, říká premiér v demisi A. Babiš.
- **ČEZ 9/2** Fio banka snižuje doporučení pro akcie ČEZ na „akumulovat“ z původního „koupit“. Cílová cena byla ponechána na 556 Kč.
- **Komerční banka 8/2** – Komerční banka se na závěr roku prezentovala z našeho pohledu slušnými čísly.

Česká republika

Pozitivní překvapení pro nás představuje zejména oživení provozních výnosů banky, na kterých se začínají odrážet rostoucí úrokové sazby ze strany ČNB. Přes slabší úvěrovou aktivitu banky, která představuje z našeho pohledu jedinou kaňku na kráse dnešního výsledkového reportu, dochází ke stabilizaci čistého úrokového výnosu vlivem oživení reinvestičních výnosů z depozit. K výrazně vyššímu reportovanému čistému zisku oproti našemu očekávání přispěly (tradičně) rekordně nízké rizikové náklady. Čistý úrokový výnos zaznamenal meziroční zlepšení o 0,5 % na 5,32 mld. Kč a výrazně předčil naše i tržní odhady. Mezikvartálně vzrostl čistý úrokový výnos banky o 2,9 %. K mírnému meziročnímu růstu čistého úrokového výnosu pomohly KB rostoucí sazby ze strany ČNB, které se odrážejí v oživení reinvestičních výnosů z depozit. Úvěrová aktivita v podání KB byla ve druhé polovině roku slabší a zaostala za vývojem domácího úvěrového trhu. Provozní náklady dosáhly ve 4Q/17 úrovně 3 533 mil. Kč, což znamená jejich meziroční nárůst o 0,7 %. Provozní zisk za čtvrté čtvrtletí 2017 tak meziročně vzrostl o 3,3 % na 4,4 mld. Kč. Reportovanými rizikovými náklady navázala KB na silná předchozí čtvrtletí a za 4Q/17 vykázala čisté rozpuštění rezerv a opravných položek ve výši 163 mil. Kč. V relativním vyjádření pak rizikové náklady KB dosáhly za rok 2017 bezprecedentně nízké úrovně -6 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia. Výsledkem výše uvedených faktorů je reportovaný čistý zisk za 4Q/17 ve výši 3 705 mil. Kč, který vlivem vyšších provozních výnosů i nižších rizikových nákladů výrazně předčil naše očekávání. Reportovaný čistý zisk na akcii (EPS) za rok 2017 činil 79 Kč. Porovnatelný čistý zisk (očistěný o jednorázové položky) dosáhl za celý uplynulý rok 74 Kč na akcii. Pozitivním překvapením je navržená dividenda ve výši 47 Kč na akcii, která odpovídá mírně vyššímu výplatnímu poměru (64 %), než byla managementem deklarovaná úroveň 60 % čistého zisku očistěného o jednorázové položky. Výplatní poměr pro dividendu za letošní rok (2018) by měl dosáhnout 65 % konsolidovaného čistého zisku.

- **Kofola 6/2** - Valná hromada společnosti Kofola ČeskoSlovensko zvolila Dariusze Prończuka za člena dozorčí rady. Nahradí Jacka Woźniaka, který rezignoval k 21. lednu.
- **Moneta Money Bank – 7/2** Moneta představila výsledkový report za 4Q/2017, který vnímáme neutrálně až mírně negativně. Samotná čísla za 4Q/17 jsou na straně výnosů lepší v porovnání s naším očekáváním. Pozitivně vnímáme zpomalující pokles provozních výnosů. Po očistění o jednorázové restrukturalizační náklady by Moneta překonala reportovaným čistým ziskem i tržní odhady. Střednědobý výhled hospodaření pro období 2018 – 2020 je v souladu s naší projekcí a nepředstavuje pro nás překvapení. Mírným zklamáním je pro nás naopak střednědobý výhled pro dividendovou politiku. Průměrná roční dividenda za období 2018 – 2020 by měla činit cca 4,8 Kč na akcii, což je níže, než jsme předpokládali. Celkové provozní výnosy banky dosáhly za 4Q/2017 úrovně 2,58 mld. Kč (-5,4 % y/y) a překonaly naše i tržní odhady (2,48 mld. Kč). Čistý úrokový výnos banky ve výši 1,84 mld. Kč (-6,7 % y/y) dosáhl rovněž vyšších hodnot v porovnání s naším očekáváním i tržní projekcí. Pozitivně vnímáme zpomalení meziročních poklesů čistého úrokového výnosu banky. Provozní náklady dosáhly v porovnání s naší projekcí (i celoročním cílem banky) vyšších hodnot při 1 492 mil. Kč (+8 %) vlivem 11% nárůstu osobních nákladů a jednorázových restrukturalizačních nákladů zaúčtovaných ve 4Q/2017 (115 mil. Kč) spojených s optimalizací pobočkové sítě. Rizikové náklady dosáhly ve 4Q/17 kladné hodnoty 20 mil. Kč. Čistý zisk ve výši 804 mil. Kč (-8 % y/y) zaostal vlivem vyšších provozních nákladů za očekáváním trhu. Po očistění o jednorázové restrukturalizační náklady by čistý zisk dosáhl vyšších hodnot oproti tržním očekáváním. Za rok 2017 navrhuje management vyplatit na dividendě 8 Kč na akcii, což je v souladu s naším očekáváním. Návrh dividendy odpovídá výplatnímu poměru 104 % čistého zisku. Přebytný kapitál banky dosáhl na konci roku 2,28 mld. Kč V letošním roce očekává management banky růst objemu úvěrů minimálně o 9 %, v roce 2020 by růst úvěrového portfolia měl dosáhnout minimálně 10 %. Celkové provozní výnosy banky v letošním roce by měly dosáhnout minimálně 9,5 mld. Kč. V roce 2020 očekává management banky provozní výnosy minimálně na úrovni 10,5 mld. Kč. Rizikové náklady v letošním roce by měly dosáhnout 45 – 55 bps. V roce 2020 pak očekávaná úroveň rizikových nákladů v relativním vyjádření dosahuje 70 – 80 bps. Čistý zisk v letošním roce by měl dosáhnout úrovně minimálně 3,4 mld. Kč (6,7 Kč na akcii). V roce 2020 by měl čistý zisk dosáhnout přibližně stejných úrovní (3,8 mld. Kč) jako v roce minulém. Souhrnná výplata dividendy za období 2017 – 2020 by měla dosáhnout 11,5 mld. Kč (22,5 Kč na akcii). S návrhem dividendy za rok 2017 ve výši 8 Kč na akcii tak na období 2018 – 2020 připadá na výplatu dividendy 7,4 mld. Kč při průměrné roční dividendě 4,8 Kč na akcii.
- **Pegas Nonwovens 9/2** - Analytici Erste Bank přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Pegas Nonwovens na 905 Kč ze 729 Kč, doporučení ponechali na stupni „držet“.
- **Unipetrol 6/2** - PKN Orlen v dobrovolném odkupu získal 31,05 % akcií Unipetrolu, celkem tak vlastní 94,04 %.
- **Unipetrol 6/2** - Rafinérská marže společnosti Unipetrol v lednu klesla na 2,4 USD/barel z prosincových 3,2 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v lednu klesla na 709 EUR/tuna z 719 EUR/tuna za prosinec. Marže z olefinů v lednu klesla na 378 EUR/tuna z 384 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 331 EUR/tuna z 335 EUR/tuna.

Očekávané události

- 14/2 – Spotřebitelské ceny
- 16/2 – HDP za 4Q

USA

Výprodej na akciových trzích za extrémní volatility pokračoval i v druhém únorovém týdnu. Spouštěčem výprodejů byl nárůst výnosů na státních dluhopisech, který vedl k přecenění na akciovém trhu. Rychlé přecenění (propad akcií) ale vedlo k chaosu na trzích, když došlo k prudkému nárůstu volatility. Index VIX se drží vysoko a vzhledem k tomu, že na shortování volatility je založeno velké množství strategií napříč třídami aktiv v objemu zřejmě až desítek bilionů dolarů, tak z trhu vypadla velká část poptávky a likvidita na trhu (zejména na trhu s futures na americké indexy) zkolabovala. Likvidita na futures byla v posledních dnech dokonce nižší než v době největšího chaosu na trzích během flash crashe v květnu 2010. Pokles volatility a ustálení situace na trzích tak bude do příštích dní klíčové. Pro akcie nebylo pozitivní ani posílení amerického dolaru a s tím spojeného poklesu ceny ropy. Akcie zůstávají navzdory poklesu relativně drahé, nicméně dobrá makroekonomická situace by jim měla postupně pomáhat návratu k maximům. Zároveň došlo k schválení opatření pro oddálení dluhového stropu o dva roky a balíku k financování vojenských a civilních projektů v hodnotě 300 miliard dolarů.

Index	2. 2. 2018	9. 2. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 520,96	24 190,90	-1 330,06 (-5,21 %)
S&P 500	2 762,13	2 619,55	-142,58 (-5,16 %)
NASDAQ Composite	7 240,946	2 874,49	-366,45 (-5,06 %)

Klíčové události

- **Nové pracovní pozice JOLTs (prosinec):** aktuální hodnota: 5811, očekávání trhu: 5961, předchozí hodnota: 5879
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - konečný):** aktuální hodnota: 53,3, očekávání trhu: 53,3, předchozí hodnota: 53,3

Firemní zprávy

- **Wells Fargo 5/2** - Americká centrální banka uvalila sérii opatření na Wells Fargo, která souvisí se skandálem ohledně zakládání falešných účtů klientů z roku 2016. Hlavním opatřením je restrikce na růst aktiv banky. Opatření budou platit, dokud banka pro Fed adekvátním způsobem nezlepší systém řízení a kontroly. Akcie Wells Fargo v pre - marketu klesají o zhruba 8 %. Americká centrální banka Fed zavedla sérii opatření proti bankovní společnosti Wells Fargo jakožto reakci na rok a půl starý skandál se zakládáním falešných účtů pro klienty banky. Hlavním opatřením je pak omezení na růst banky. Fed oznámil pro Wells Fargo restrikci v podobě velikosti aktiv, které nesmí přesáhnout úroveň z konce roku 2017. Toto má platit do té doby, než banka adekvátně zlepší vlastní systém řízení a kontroly. Fed také oznámil, že banka nahradí do dubna tři členy představenstva a ke čtvrté změně má dojít do konce roku.
- **General Motors 6/2** - Americký automobilový koncern představil výsledky za 4Q 2017. Tržby společnosti meziročně klesly, díky lepšímu prodejnímu mixu a nákladové disciplíně však překonala očekávání. Tržby koncernu meziročně poklesly kvůli poklesu prodaných automobilů kvůli nižším velkoobchodním prodejmům v Severní Americe. Ten byl částečně kompenzován lepšími cenami a prodejním mixem díky zájmu amerických spotřebitelů o redesignované prostornější vozy. Čistý zisk společnosti byl zatížen částkou 7,3 mld. USD spojenou s přeceněním odložených daňových pohledávek. Na úrovni očištěného zisku společnost překonala očekávání analytiků, kteří přistoupili k jejich revizi nahoru po povzbudivých předběžných výsledcích, které společnost zveřejnila v průběhu veletrhu v Detroitu. „Zlepšení ve všech provozních segmentech a intenzivní zaměření na náklady vedlo k rekordnímu čtvrtletí a rekordnímu roku,“ uvedl finanční ředitel Chuck Stevens. Společnost očekává, že v roce 2018 dosáhne očištěného zisku na podobné výši jako 6,62 USD v roce 2017.
- **Walt Disney 7/2** - Americká společnost Walt Disney představila výsledky za 1Q fiskálního roku 2018. Jejím zábavním parkům se podařilo převážet pokles ziskovosti televizních a filmových studií. Výnosy největší divize televizních kanálů stagnovaly na 6,24 mld. USD, výnosy filmových studií (2,50 mld. USD) a spotřebních produktů (1,45 mld. USD) mírně klesly. Dařilo se zábavním parkům, díky jejichž 13% růstu výnosů na 6,24 mld. USD celkové výnosy vzrostly o 4 %. Zábavní parky byly také jedinou divizí, jejíž provozní zisk ve 4Q meziročně vzrostl. Dařilo se jim navýšit jak jejich návštěvnost, tak i ceny vstupenek. Provozní zisk televizních kanálů klesnul částečně kvůli poklesu výnosů z reklamy sportovní kabelové televize ESPN a ztrátové společnosti BAMTech, do které Disney investuje, aby z ní vytvořil konkurenci Netflixu.
- **Twitter 8/2** - Twitter reportoval ve 4Q první kvartální zisk vůbec. Výnosy i ziskovost nad odhady, počet uživatelů mírně pod. Akcie v pre - marketu +25 %. Sociální síť Twitter reportovala výsledky za čtvrtý kvartál a za fiskální rok 2017. Společnost v roce, ve kterém provedla mnoho změn, které mají napomoci k vyšším výnosům z reklam, reportovala první kvartální zisk vůbec. CEO společnosti Jack Dorsey byl spokojen s tím, jak firma ukončila rok 2017. „Vrátili jsme se na růst výnosů a dosáhli jsme našeho cíle na úrovni ziskovosti,“ komentoval Dorsey výsledky za poslední tři měsíce uplynulého roku. Výsledky za čtvrtý kvartál překonaly konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, když výnosy vzrostly o 2 % a zisk na akcii činil 0,19 dolarů. K dobrým výsledkům pomohly výnosy z videoreklamy, které činily 644 milionů dolarů a byly meziročně vyšší o 1 %.

Očekávané události

- 14/2 Maloobchodní tržby, CPI
- 15/2 PPI, New York Fed Index, Feliadelfie Fed Index, Průmyslová produkce

USA

- 16/2 Stavební povolenky, Zahájená výstavba, Importní ceny

Výsledky firem za 4Q17:

- 12/2 Loews
- 13/2 PepsiCo
- 14/2 Applied Materials
- 16/2 Coca-Cola, Kraft Heinz, Deere

Německo

Německo se vyvíjelo obdobně jako zámorí. Chaos na globálních akciových trzích stáhl německý DAX níž o 5 % k úrovni 12 tisíc bodů. Největší ztráty zaznamenaly banky v čele s Deutsche Bank, jejíž akcie se propadly o necelých 10 % pod 13 euro. Commerzbank také reportovala v průběhu týdne své kvartální výsledky. Mezi další tituly s velkými ztrátami patří Allianz, Fresenius nebo Siemens. Prodejnímu tlaku odolala kvůli velkým zobchodovaným objemům Deutsche Boerse. Dceřinná společnost Deutsche Boerse Eurex Clearing v pondělí uvedla, že denní objem v segmentu OTC úrokových derivátů stoupl denně na 35 miliard eur, přičemž v roce 2017 to bylo 5 miliard eur. Eurex se tak snaží co nejvíce využít Brexitu a problémů, které kvůli tomu nastanou finančnímu centru v Londýně. Technologickému Infineonu pomohlo zopakování nákupního doporučení od Goldman Sachs a výhled společnosti Nvidia.

Index	2. 2. 2018	9. 2. 2018	Změna
DAX 30	12 785,16	12 107,48	-677,68 (-5,30 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 7,2 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 8,7 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 6,5 %, očekávání trhu: 6,8 %, předchozí hodnota: 5,6 % / revize: 5,5 %
- **Index IFO očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 109,5, očekávání trhu: 110,7, předchozí hodnota: 111,0

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,9%, předchozí hodnota: 2,8% / revize 3,8 %

Firemní zprávy

- **Commerzbank 8/2** - Commerzbank reportovala výsledky za čtvrtý kvartál a fiskální rok 2017. Výsledky dopadly nad odhady analytiků a současně s reportem tak banka informovala o tom, že v roce 2018 by plánuje vyplácet dividendy. Čistý zisk sice v meziroční komparaci poklesl ze 182 milionů eur takřka na polovinu, překonal však výrazně odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Stejně tak provozní zisk překonal očekávání s velkým komfortem. Kapitálová přiměřenost Tier 1 vzrostla v posledních třech měsících uplynulého roku o 60 bazických bodů na 14,1 %. Co se týče čísel za celý fiskální rok, reportovala Commerzbank mírný pokles provozního zisku na 1,3 miliardy eur. Po očištění o jednorázové vlivy a položky by provozní zisk meziročně vzrostl. Čistý zisk pak poklesl z 279 milionů na 156 milionů eur. Celkové výnosy vzrostly na 8,61 miliardy eur z předchozí hodnoty 8,57 miliardy eur. V průběhu celého minulého roku pak banka vykázala nárůst klientů v retailovém bankovníctví o 502 tisíc. Aktiva pod kontrolou Commerzbank pak vzrostla o 38 miliard eur a činí 376 miliard eur.
- **Munich RE 6/2** - Německá zajišťovací a pojišťovací skupina Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, známá především pod zkratkou Munich Re, představila předběžné výsledky za 4Q 2017. Čistý zisk zaostal za očekáváním kvůli mimořádně častým přírodním katastrofám v roce 2017. Čistý zisk ve 4Q meziročně vzrostl o 10,7 % na 538 mil. EUR, kvůli rekordnímu roku 2017 z pohledu přírodních katastrof však zaostal za očekáváním analytiků 594,7 mil. EUR. Pojišťovny a zajišťovny se musely potýkat s celou řadou ničivých hurikánů v Atlantiku, sérií zemětřesení v Mexiku, lesními požáry v Kalifornii, povodněmi v Evropě...

Očekávané události – Německo

- 14/2 HDP (4Q), CPI
- 16/2 Velkoobchodní ceny

Očekávané události – Eurozóna

- 14/2 HDP (4Q), Průmyslová produkce

Výsledky firem za 4Q 2017

- 12/2 Heineken
- 14/2 Credit Suisse, ThyssenKrupp
- 15/2 Nestle, Schneider Electric
- 16/2 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), 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