

Česká republika

Pražská burza navázala na růst z předchozího týdne a index PX posílil o 2 %. Index tak podstatným způsobem zkorigoval své předchozí propady a se zlepšeným sentimentem ve světě během dvou týdnů posílil o více jak 5,5 %. V týdnu pokračovala výsledková sezona, když své hospodaření odkryly hned tři firmy. Moneta představila solidní hospodaření a opakovaně mírně vylepšila výhled ziskovosti pro letošní rok i výhled dividendy. Dobré výsledky jsou aktuálně mírně upozaděny v kontextu probíhající akvizice. Přes dobrá čísla se po výsledcích spíše prodávalo a kurz se neudržel nad hranicí 78 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 1,4 %. Jednoznačnější vyznění výsledků zaznamenala Komerční banka. Dobré hospodaření podpořilo kurz k návratu přes 900 Kč a titul posílil o téměř 5 %. Banka překonala odhady prakticky na všech úrovních, management navíc mírně vylepšil výhled vybraných položek (růst čistého úrokového výnosu o 6 %). Své hospodaření představil i ČEZ. Dobrá kvartální čísla mírně zastínila úprava letošního výhledu, když pásmo pro čistý zisk se sice upřesnilo na horní straně původního výhledu, na úrovni EBITDA však došlo ke snížení. Vliv se sice primárně jednorázového charakteru díky odkladu rozhodnutí ve sporu se SŽDC, negativní dopad však bude mít i nižší produkce v uhelných elektrárnách. Průměrné ceny u předprodané elektřiny se nadále podstatně zvyšují, což je velmi důležité z pohledu budoucího hospodaření a růstu ziskovosti v příštích letech. Kurz posílil o 1,37 %. Erste se rychle otřepala z propadu zpět k hranici 900 Kč a ukázalo se, že po výsledkový propad byl spíše v kontextu větší individuální objednávky než obav o kvalitu hospodaření banky. Titul se rychle vrátil k hranici 950 Kč a posílil o 4,22 %. V kladných číslech uzavřela týden i pojišťovna VIG (+1,71 %). Před pondělním reportem výsledků se na úroveň 300 Kč vrátila Kofola (+2,74 %). Mírnou ztrátu si připsala mediální CETV (-1,03%)

Index	2. 11. 2018	9. 11. 2018	Změna
PX	1 067,73	1 089,08	21,35 (2,0 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (září): aktuální hodnota: -2,2 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- České ministerstvo financí snížilo odhad růstu HDP pro tento rok na 3 % z dřívějších 3,2 %. Odhad růstu pro rok 2019 byl snížen na 2,9 % z 3,1 %.
- **Průmyslová výroba** (y-y) (září): aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Míra nezaměstnanosti** (říjen): aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- **CPI** (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **CPI** (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 5/11** - Dom Maklerski zvýšil doporučení pro akcie ČEZ na hold z předchozího sell. Cílová cena byla taktéž zvýšena ze 440,9 Kč na 518,7 Kč.
- **ČEZ 5/11** - Dukovany v pondělí odstavily 4. blok po pátečním znovuzavedení do provozu. Důvodem je kontrola jednoho z parogenerátorů (zařízení, které slouží k předávání tepla mezi jednotlivými okruhy jaderné elektrárny), která by dle předběžných informací měla trvat několik dnů. Zbývající tři bloky elektrárny jsou v provozu.
- **ČEZ 8/11** - Představenstvo energetické společnosti ČEZ rozhodlo o svolání mimořádné valné hromady na den 30. 11. 2018 na žádost kvalifikovaného akcionáře: skupina akcionářů Ing. Michal Šnabr, J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED, Tinsel Enterprises Limited a HAMAFIN RESOURCES LIMITED.
- **ČEZ 8/11** - ČEZ představil dobrá čísla za 3Q 2018. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 21,6 % na 11,8 mld. Kč a překonal tak jak naše odhady, tak konsensus trhu posazený na hladinu 10,9 mld. Kč. Vyšší realizační ceny elektřiny včetně kompenzace negativního přecenění derivátů z 2Q 2018 měly příznivější dopad než jsme očekávali a ČEZ rovněž představil lepší než očekávanou ziskovost v segmentu tuzemského prodeje. To jsou podle našeho názoru hlavní vlivy, která stály za lepší než očekávanou provozní ziskovostí. Příznivější EBITDA se

Česká republika

pak pozitivně promítla i do očištěného čistého zisku, jenž dosáhl úrovně 3,5 mld. Kč (loni 0,3 mld. Kč) a výrazněji tak překonal náš odhad i predikci trhu ve výši 1,6 mld. Kč. Očištěný čistý zisk navíc vylepšil výrazně mírnější negativní dopad depreciační turecké liry vůči dolaru než jsme předpokládali. ČEZ však představil smíšený výhled hospodaření. Na jednu stranu upravil směrem dolů letošní výhled EBITDA z úrovně 51 – 53 mld. Kč na 50 – 51 mld. Kč, na druhou stranu zúžil interval očištěného čistého zisku z 12 – 14 mld. Kč na 13 – 14 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku nás ČEZ nepřekvapil, když jeho letošní hladinu očekáváme ve výši 13,3 mld. Kč. Výhled EBITDA nás však mírně zklamal, když letošní predikci máme posazenou na úroveň 52,1 mld. Kč. Sledovanými údaji, a to v kontextu budoucího vývoje hospodaření, jsou rovněž předprodeje elektřiny a úroveň zajištěných realizačních cen na příští roky. Na rok 2019 má aktuálně ČEZ prodáno 84 % elektřiny ze svých zdrojů za cenu 35,8 EUR/MWh, což je nárůst oproti 77 %, resp. 32,8 EUR vykázaných na konci července. Na rok 2020 má prozatím ČEZ předprodáno 56 % plánované výroby za 38,8 EUR (nárůst z 36,1 EUR vykázaných na konci července) a na rok 2021 pak 25 % elektřiny za cenu 39,1 EUR (nárůst z předchozích 35,6 EUR).

- Komerční banka 8/11** - Komerční banka představila silná čísla za 3Q/18. Snad s výjimkou poplatkových výnosů se KB na všech úrovních hospodaření prezentovala lepšími čísly, než byly naše i tržní odhady. Reportovaným čistým ziskem ve výši 4,2 mld. Kč (+19 % y/y) KB výrazně předčila tržní projekci zejména vlivem silného růstu čistého úrokového výnosu a zisku z finančních operací. Čistý úrokový výnos banky těžil zejména z významného nárůstu úrokových výnosů z reinvestic depozit v návaznosti na rostoucí tržní úrokové sazby. Slabší růst úvěrů v porovnání s nejvýznamnějšími konkurenty na trhu představuje pro nás jedinou kaňku na kráse dnešní výsledkové prezentace. Celkově vnímáme dnešní výsledky pozitivně. **Čistý úrokový výnos** vzrostl ve 3Q/18 meziročně o silných 10,1 % na 5,74 mil. Kč a výrazně předčil naše i tržní odhady zejména vlivem rostoucích výnosů z reinvestování vkladů (+20 y/y). Čistá úroková marže KB se za 1-9M 2018 stabilizovala při 2,20 % (2,3 % ve 2017). Objem úvěrů meziročně vzrostl o 3,8 %. **Výnosy z poplatků a provizí** vykázala Komerční banka za 3Q/18 ve výši 1,51 mld. Kč, což představuje meziročně stabilní hodnoty. **Provozní náklady** ve 3Q/18 meziročně vzrostly o 2,1 % na 3,42 mld. Kč v důsledku nárůstu personálních nákladů (+2,4 % y/y) a odpisů (+14 %). **Rizikové náklady** nadále setrvávají na rekordně nízkých úrovních. Banka i ve 3Q/18 přistoupila k rozpuštění opravných položek k úvěrům v čisté výši 258 mil. Kč i v důsledku pravidelné kalibrace modelů v retailových portfoliích. **Čistý zisk** kombinací výše uvedených faktorů dosáhl za 3Q/18 úrovně 4,20 mld. Kč (+19,2 % y/y) a zejména vlivem vyšších úrokových výnosů a zisku z finančních operací výrazně předčil naše i tržní odhady. Kapitálová přiměřenost KB dosahovala ke konci 3Q/18 nadprůměrných 18,4 % (CET1 17,8 %). Management KB zvýšil výhled pro meziroční **růst čistého úrokového výnosu v letošním roce na 6 %** (původní výhled +4 % y/y). Management banky předpokládá, že **v roce 2019 by mělo dojít ke zvrácení negativního trendu meziročně klesajících poplatkových výnosů. Čistá úroková marže** Komerční banky by v příštím roce **měla zůstat meziročně stabilní**. Výplatní poměr pro dividendu byl managementem KB potvrzen na úrovni 65 % konsolidovaného čistého zisku.
- Moneta 7/11** - Moneta představila výsledky svého hospodaření za 3Q/18, které vnímáme mírně pozitivně. Monetě se podařilo zvrátit negativní trend meziročně klesajícího čistého úrokového výnosu zejména vlivem silného růstu úvěrů, který výrazně předčil úvěrovou dynamiku tuzemského trhu. Pozitivně hodnotíme rovněž pokračující nákladovou disciplínu banky. **Čistý úrokový výnos** zaznamenal za 3Q/18 meziroční nárůst o 3 % na 1 859 mil. Kč. Monetě se podařilo zvrátit negativní trend meziročního poklesu čistého úrokového výnosu zejména silnou úvěrovou dynamikou, která předčila růst tuzemského úvěrového trhu. Čistá úroková marže Monety za 3Q/18 dosáhla 4,1 % (4,3 % ve 3Q/17). S vyloučením oportunistických repo operací by čistá úroková marže dosáhla 4,4 % (4,5 % ve 3Q/17). **Výnosy z poplatků a provizí** ve výši 447 mil. Kč (-6 % y/y) jsou v porovnání s našimi odhady slabší. Pokračující pokles výnosů ze servisních poplatků nedokáže banka plně kompenzovat rostoucími výnosy z prodeje produktů třetích stran. Ostatní provozní výnosy vděčí za výrazný meziroční nárůst zejména zaúčtování jednorázového zisku z prodeje nevykonných úvěrů. **Provozní náklady** ve výši 1 095 mil. Kč při meziročním poklesu o 5 % představují pro nás pozitivní překvapení. **Tvorbu rezerv a opravných položek** reportovala Moneta ve 3Q/18 ve výši 151 mil. Kč. Poměr rizikových úvěrů (NPL) na úvěrovém portfoliu banky dosáhl ve 3Q/18 solidní úrovně 3 %. **Čistý zisk** kombinací výše uvedených faktorů dosáhl za uplynulé čtvrtletí 1,24 mld. Kč, což představuje jeho meziroční nárůst o 34 %. Ukazatel kapitálové přiměřenosti banky dosáhl ke konci 3Q/18 úrovně 16,6 %. V rámci výsledkového reportu **Moneta znovu mírně vylepšila výhled hospodaření pro letošní rok**. Konsolidovaný čistý zisk Monety za rok 2018 by měl dosáhnout cca 4,1 mld. Kč při rentabilitě hmotného kapitálu (ROTE) > 17 %. Meziroční růst úvěrového portfolia v letošním roce by měl dosáhnout ≥ 13 %. Celkové provozní výnosy očekává vedení banky za rok 2018 na úrovni cca 10 mld. Kč. Provozní náklady by za letošní rok měly dosáhnout přibližně 4,8 mld. Kč. Mírné zlepšení zaznamenal rovněž výhled pro rizikové náklady banky, které by měly dosáhnout v letošním roce 15 – 25 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia. Rovněž **návrh dividendy** zaznamenal kosmetické zlepšení z předchozích 5,5 Kč / akcii na **5,6 Kč / akcii**.

Očekávané události

- 12/11 Kofola – výsledky za 3Q
- 14/11 HDP za 3Q
- 15/11 PFNonwovens – výsledky za 3Q

USA

Aktiové trhy rozšířily zisky z prvního listopadového týdne. Index S&P 500 se v průběhu středeční seance přehoupl přes 2800 bodů, ačkoli část růstu v pátek odevzdal. Hlavní událostí byly volby do amerického kongresu, které dopadly dle předvolebních průzkumů, když demokraté získali Sněmovnu a republikáni udrželi Senát. Rozdělený Kongres znamená zřejmě konec nadějí na další daňové škrty, ale zároveň by Fed nemusel zvyšovat sazby tak rychle, což vzal trh pozitivně. Zároveň proběhlo klasické zasedání Fedu, na kterém se sazby neměnili a Fed jen ukotvil očekávání na další hike v prosinci. Z jiných makrodat byl zveřejněn lepší než očekávaný index ISM ve službách za říjen, který se vylepšil na 60,3. Z probíhající výsledkové sezóny lze vyzdvihnout dobrá čísla Berkshire Hathaway a CVS Health. Naopak další zklamání pro polovodičový sektor přinesly výhledy od Qualcommu a Skyworks Solutions. Nová cílová cena (6 USD) od JP Morgan opět srazila akcie General Electric, které se propadly směrem k 8 USD.

Index	2. 11. 2018	9. 11. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 270,86	25 989,30	718,47 (2,84 %)
S&P 500	2 723,06	2 781,01	57,95 (2,13 %)
NASDAQ Composite	7 356,99	7 406,90	49,808 (0,68 %)

Klíčové události

- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 98,3, očekávání trhu: 98,0, předchozí hodnota: 98,6
- **Index výrobních cen (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 54,8, očekávání trhu: 54,6, předchozí hodnota: 54,7

Firemní zprávy

- **Qualcomm 8/11** - Výrobce čipů Qualcomm zveřejnil hospodářské výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2018, které překonaly konsens analytiků. Zároveň vydal varování, že tržby v následujícím kvartále by mohly poklesnout až o čtvrtinu. Tržby meziročně poklesly o 2 % na 5,83 mld. USD, nicméně překonaly očekávání analytiků díky poptávce ze strany čínských mobilních zákazníků. Pro následující kvartál Qualcomm očekává tržby mezi 4,5 a 5,3 mld. USD, což by v případě mediánové hodnoty znamenalo mezikvartální pokles tržeb o 20 % - tento výsledek je již zmírněn novým účetním standardem, který na tento kvartál přesunul více tržeb z licenčních poplatků, než se očekávalo. Důvodem tohoto poklesu je skutečnost, že Qualcomm většinu tržeb generuje prostřednictvím prodeje čipů pro Apple a jeho smartphony. Nicméně prodeje iPhoneů v globálním měřítku klesají a zatím se nezdá, že by se tento trend měl v brzké době zvrátit. Mimo to Qualcomm vede s Apple soudní spor o své licence, za které Apple výrobci čipů nic neplatí od začátku roku 2017, kdy vznesl obvinění, že si Qualcomm za své duševní vlastnictví účtuje příliš velkou částku. Apple se rozhodl ve svých nejnovějších modelech použít čipy od konkurenční firmy Intel.
- **Michael Kors 7/11** - Michael Kors spolu s výsledky za 3Q snížil výhled porovnatelných tržeb pro FY, akcie prudce oslabují. Čísla za 3Q na úrovni tržeb mírně pod odhady, očištěný zisk na akcii nad konsensem. Akcie módní společnosti Michael Kors výrazně oslabují poté, co firma reportovala kvartální čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Investory nepotěšila čísla o tržbách v maloobchodních prodejnách na starém kontinentě, hlavním důvodem poklesu akcií je však snížení výhledu na úrovni porovnatelných tržeb pro porovnatelné tržby. Současně se jedná se o první kvartální výsledek za poslední dva roky, ve kterém Michael Kors reportoval slabší, než očekává čísla na úrovni celkových tržeb. Čistý zisk v meziroční komparaci poklesl o cca 65 milionů dolarů - neboli o 41 centů zisku na akcii. Po očištění o jednorázové položky činí zisk na akcii 1,27 dolarů na akcii, což je nad tržním konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Ani to však akciím společnosti dnes nepomáhá, když po otevření Michael Kors oslabuje o více než 15 % po slabším výhledu na úrovni porovnatelných tržeb. Mírným zklamáním pro finanční trhy jsou data ohledně tržeb, která v meziroční komparaci sice vzrostla o 9,3 % a dosáhla úrovně 1,254 miliardy dolarů, avšak tržní očekávání analytiků bylo v konsensu cca o 60 milionů dolarů vyšší. Částkou zhruba 116,7 milionů dolarů přispěla do celkových tržeb nedávno akvírovaná společnost Jimmy Choo.

Očekávané události

- 14/11 CPI
- 15/11 Maloobchodní tržby, Filadelfie Fed index

Výsledky firem:

- 13/11 Home Depot
- 14/11 Cisco, Macy's, NetApp
- 15/11 Walmart, Applied Materials, Nvidia
- 16/11 Viacom

Německo

Německý DAX se v průběhu týdne obchodoval kolem 11 500 bodů. Zveřejněné říjnové indexy nákupních manažerů ve službách spíše překonaly očekávání. Horší číslo dorazilo pouze za Itálii, kde už jsme pod 50 body. Slabší byly také italské maloobchodní tržby za září. Itálii nyní běží třítydenní lhůta na přepracování navrhovaného rozpočtu. Italský výnos na desetiletém dluhopisu zůstává těsně pod 3,5 %. Důvěra investorů v ekonomiku eurozóny dle agentury Sentix poklesla na dvouleté minimum. Z německých akcií ztrácely hlavně automobily po výsledcích BMW. Propadlíkem týdne byla po profit warningu Thyssenkrupp (-9 %). Ocelárna očekává výrazné negativní dopady probíhajícího vyšetřování ohledně kartelu o nastavování cen železa. Dobré výsledky a solidní výhled naopak podpořily akcie pojišťovny Allianz.

Index	2. 11. 2018	9. 11. 2018	Změna
DAX 30	11 518,99	11 529,16	10,17 (0,09 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (září):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Vývoz (m-m) (září):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,1 %

EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 53,1, očekávání trhu: 52,7, předchozí hodnota: 52,7

Firemní zprávy

- **Allianz 9/11** - Společnost Allianz v pátek reportovala výsledky svého hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2018 nad očekávání trhu. V tomto čtvrtletí pojišťovna těžila mimo jiné z nižšího počtu žádostí plynoucích z přírodních katastrof. Firma zveřejnila za poslední čtvrtletí 30,5 miliardy EUR ve výnosech, což představuje meziroční nárůst o téměř 8 % a mezikvartální pokles o více než 1 %. Čistý zisk společnost vykázala ve výši 1,936 miliard EUR s meziročním růstem více než 23 % a změnou mezi kvartály přes 2 %. "Velice věříme v dosažení našich cílů i pro tento rok", řekl generální ředitel Allianz Oliver Bäte. Cílem firmy na rok 2018 je vygenerovat provozní zisk v hodnotě 10,6 až 11,6 miliardy EUR. Oliver Bäte v pátek řekl investorům, že úsilí o restrukturalizaci skupiny se začíná vyplácet a rovněž vypíchnul, že k nárůstu zisku přispěl "značný růst produktivity". Kapitalizační poměr skupiny Solvency II, důležité měřítko pro bilanční sílu pojišťoven, se na konci září nezměnil a to na hodnotě 229 %.
- **Deutsche Telekom 8/11** – Mobilní operátor Deutsche Telekom zveřejnil hospodářské výsledky za 3Q 2018, která mírně překonaly očekávání. Díky dobré dynamice americké jednotky T-Mobile U.S. společnost navyšuje již potřetí v tomto roce výhled. Výnosy ve 3Q meziročně rostly o 4,7 % na 19,1 mld. euro a provozní zisk EBITDA rostlo 8,5 % na 6,24 mld. euro. V Německu se společností začíná pozitivně vyplácet snaha poskytovat balíčky služeb pevného a bezdrátového připojení, což vedlo k růstu výnosů z mobilních služeb o 3,1 %. Celkové výnosy na domácím německém trhu poklesly o 0,9 % i přesto, že společnost evidovala nárůst zákazníků. Deutsche Telekom pokles přičítá změně účetních standardů. V ostatních evropských trzích se společnosti převážně dařilo. Výnosy rostly v Rakousku, Polsku, Řecku, Chorvatsku, Slovensku a Česku; poklesly naopak v Rumunsku a Maďarsku. Nejlepší výsledky měla americká jednotka T-Mobile, která generuje téměř polovinu výnosů Deutsche Telekom. T-Mobile zvýšil výnosy meziročně o 9 %. Management společnosti očekává, že ke schválení spojení jednotky T-Mobile se společností Sprint by mělo dojít v první polovině roku 2019. Očekáváje dokončení transakce se společností Sprint za 26,5 mld. USD, společnost navyšuje celoroční výhled pro provozní zisk EBITDA na 23,6 mld. euro z předchozích 23,4 mld. euro.

Očekávané události – Německo

- 13/11 CPI, ZEW index
- 14/11 HDP (3Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 14/11 HDP (3Q), Průmyslová výroba
- 16/11 CPI

Výsledky firem

- 13/11 Bayer
- 14/11 Merck, E.ON, RWE, Wirecard, Linde
- 15/11 Henkel

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, 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 nenes 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

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), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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