

Česká republika

Poměr růstových a klesajících seancí byl na domácím trhu v uplynulém týdnu sice 4 : 1, index PX si však nakonec připsal pouze 0,19 %. Průchod přes hranici 200 klouzavého průměru se nepotvrdil a index ve čtvrtek po ataku této hranice výrazněji oslabil. Brzdou lepší výkonnosti byla především akcie ČEZu a Erste Group. ČEZ oslabil o 1,27 %, když ztrácel především v závěru týdne. Investoři reagovali na pokles cen emisních povolenek, resp. cen elektřiny a rovněž na závěry konference ohledně výstavby nových jaderných bloků. Varianta výstavby v režii samotného ČEZ s určitou smluvní garancí ze strany státu, zatím bez bližší specifikace, není žádným růstovým impulzem. Titulu nepomohla ani nejvyšší cílovka na trhu přes 700 Kč od J&T Bank, ani vylepšený pohled od skeptiků z Morgan Stanley (nový cíl na 589 Kč). Erste oslabila o 1,44 % a opět předvedla poměrně volatilní vývoj (rozsah 807 – 838 Kč). Komerční banka se dokázala dostat na rezistentní úroveň u 950 Kč (+0,74 %). Největší pohyb z bankovních titulů byl však u Moneta Money Bank (+3,48 %). Vedení oznámilo revidované podmínky potenciální akvizice Air Bank / Home Credit. Nejedná se o definitivní dohodu, ale snahy o vylepšení lze vnímat pozitivně. Růst mediální CETV postupně eskaloval a titul se nakonec dostal až na úroveň 82,40 Kč. Na týdenní bázi zisk o 8,56 %. Avast se dostal na nejvyšší hodnoty od svého vstupu na trh a posílil o 1,71 %. Prodejní aktivita po delší nečinnosti u titulu byla patrná u Pegasu a s mělkým trhem kurz oslabil o 3,11 %.

Index	15. 2. 2019	22. 2. 2019	Změna
PX	1 058,23	1 060,23	2,0 (+0,19 %)

Klíčové události

- Premiér Andrej Babiš v rozhovoru a předsedou KSČM odmítl snížení rozpočtového schodku, nebrání se ale diskusi o sektorové dani a dani z hazardu. Hnutí ANO v minulosti vždy bylo proti zavedení sektorových daní.

Firemní zprávy

- **ČEZ 19/2** - J&T BANKA zvýšila cílovou cenu u společnosti ČEZ z původních 568 Kč na **701 Kč** při stejném doporučení akcie společnosti **kupovat**.
- **ČEZ 21/2** - Americká investiční banka Morgan Stanley zvýšila doporučení pro akcie energetické skupiny ČEZ na equal-weight z předchozího underweight. Cílová cena byla taktéž zvýšena z 470 Kč na 589 Kč.
- **ČEZ 21/2** - V Poslanecké sněmovně se konala veřejná konference k výstavbě nového jaderného zdroje v ČR. Během dopoledne postupně vystoupili se svými projevy např. premiér Andrej Babiš, vládní zmocněnec pro jadernou energetiku Jaroslav Míl, ministryně průmyslu a obchodu Marta Nováková nebo ředitel ČEZu Daniel Beneš. Na konferenci bylo nastíněno, jakým způsobem se přistoupí k plánované výstavbě nového jaderného zdroje v Dukovanech. Za stěžejní informaci považujeme zprávu, že nový jaderný blok by měl realizovat a financovat ČEZ na stávajícím akcionářském půdorysu, a to na základě uzavření smlouvy o spolupráci se státem. Tato smlouva mezi ČEZem a státem (jejíž uzavření je dle Jaroslava Míla plánováno v tomto roce) by měla ČEZu poskytovat možnost prodat jaderný projekt státu v případě zhoršení regulatorního prostředí, jenž by znemožňovalo (ztěžovalo) stavbu realizovat. Podle Daniela Beneše by smlouva měla být koncipována tak, aby jaderný projekt nepoškodil minoritní akcionáře. Z konference je tak patrné, že se ustupuje od varianty dělení (transformace) ČEZu, v rámci které by se společnost rozpůlila na konvenční část (výroba jádra a uhlí) a regulatorní část (distribuce, prodej a obnovitelné zdroje), přičemž v konvenční části by stát získal 100% podíl a vzal by tak na svá bedra výstavbu jaderného zdroje. O této variantě, kterou bychom považovali za nejlepší řešení, se přitom reálně hovořilo již v roce 2017 a ještě v první polovině roku 2018 se jevílo, že je preferovaným řešením ať již ze strany managementu ČEZu nebo některých politických představitelů. Ustupuje se i od varianty tzv. malého dělení, v rámci které by vznikla dceřinou firmu, která by se zabývala výstavbou jádra, zcela ovládl stát. Vše se tak přesouvá k variantě, že novým jaderným projektem se bude zabývat ČEZ ve stávající podobě s tím, že nad celou záležitostí bude prostřednictvím výše zmíněné smlouvy vytvářet jakousi záštitu stát, jenž

Česká republika

bude moci v případě vzniklých problémů projekt převzít či do něj nějakým způsobem zasáhnout. Do výstavby tak budou zainteresovaní i minoritní akcionáři. Již dříve jsme komentovali, že jako nejrozměšší řešení v rámci této varianty bychom viděli podporu státu prostřednictvím systému garantovaných cen elektřiny (tzv. contract for difference), což by vcelku jasně a transparentně ČEZu zajišťovalo rentabilitu projektu. Celá garance státu se nicméně v dnes zveřejněném návrhu řešení schovává pod chystanou smlouvu mezi ČEZem a státem a je otázka do jaké míry toto řešení uspokojí minoritní akcionáře. My tuto variantu nevnímáme jako ideální a skýtá v sobě ještě mnoho nejasností a otázek. Do celé záležitosti bude samozřejmě zasahovat i Evropská komise (EK), která se bude zabývat celou problematikou a bude muset posvětit dnes navrhovanou státní podporu jaderného projektu. Diskuze s EK tak podle našeho názoru ještě může zkomplikovat dnes nastíněné řešení a celý projekt pozdržet, notabene když v podstatě dnes jedinou schválenou státní podporou v rámci EU je systém contract for difference. Dnes také byl představen plánovaný harmonogram jaderného projektu. Podle Jaroslava Míla by měl být tendr na dodavatele stavby vypsan koncem roku 2020 (případně v roce 2021, pokud by se protahovala jednání s EK), jeho dokončení je pak plánováno na rok 2024. Daniel Beneš pak doplnil, že přípravné práce (získávání veškerých povolení, územních rozhodnutí apod.) v souvislosti s projektem by měly probíhat do roku 2028 a měly by stát maximálně 15 % rozpočtu.

- **CETV 19/2** - Společnost Wood & Company zvýšila doporučení firmy CME z *hold* na *buy* s cílovou cenou 4,50 USD.
- **Moneta Money Bank 21/2** - Moneta zveřejnila revidované podmínky potenciální akvizice Air Bank a českého a slovenského Home Credit, o nichž s protistranou vyjednává. Kupní cena transakce by měla dosáhnout maximálně 18,5 mld. Kč namísto původně navrhovaných 19,75 mld. Kč. Zároveň by cena transakce neměla překročit 1,9násobek konsolidovaného vlastního kapitálu cílových společností ke dni vypořádání. Kupní cena by se měla skládat z nových akcií společnosti Moneta, nástrojů vedlejšího kapitálu Tier1 a hotovosti. Nové akcie Monety budou prodávajícím vydány při ceně 78,5 Kč za akcii bez nároku na dividendu za rok 2018. Zároveň by mělo být umožněno stávajícím akcionářům Monety i dalším investorům upisovat nové akcie Monety za emisní kurz odpovídající tržní ceně akcií v době zvýšení jejího základního kapitálu. Výsledný akciový podíl prodávající protistrany (Home Credit Group B.V.) na společnosti Moneta by neměl přesáhnout 15 % . Nejméně 10 % kupní ceny by mělo být vypořádáno prostřednictvím nástroje vedlejšího kapitálu Tier 1. Ten bude po vypořádání akvizice vydán prodávající protistraně (s nástroji nejsou spojena hlasovací práva). Cílem Monety je ukončit jednání o podmínkách akvizice do 8. března 2019. Byť neznáme v tuto chvíli ještě finální podobu podmínek navrhované transakce (pouze omezující mantinely), minimálně snížení potenciální transakční ceny vnímáme pozitivně. A to i s ohledem na finanční ukazatele akvírovaných entit za rok 2018 (kombinovaný zisk Air Bank a Home Credit CZ & SK 1,55 mld. Kč, vlastní kapitál 8,5 mld. Kč). Zároveň se domníváme, že vzhledem ke specifikaci uvedených omezujících podmínek transakce i společné profesní historii hlavních aktérů transakce nejsou revidované podmínky transakce pro protistranu Monety "ránou z čistého nebe" a nalezení společné řeči i za revidovaných omezujících podmínek je z našeho pohledu pravděpodobné.
- **Vienna Insurance Group 20/2** - Pojišťovna VIG dnes oznámila rozšiřování podnikání v Polsku, když kupuje pojišťovací asociaci TUW. Rakouská pojišťovací skupina od akvizice očekává zhruba 70 milionů eur na dodatečném pojistném objemu.

Očekávané události

- 25.2. Průmyslové ceny
- 28.2. Erste Group – výsledky za 4Q
- 1.3. HDP za 4Q

USA

Optimismus na Wall Street pokračuje a index S&P 500 posílil o 2,5 % a navýšil tak zisky na čtvrtý týden v řadě. Akcie nadále likvidují ztráty z konce minulého roku, když se pozitivně vyvíjí vyjednávání mezi USA a Čínou. Horší data jdou aktuálně v očích investorů stranou. Po slabém maloobchodu v minulém týdnu vyšla slabá čísla z průmyslu a realitního trhu. Na druhé straně se vylepšil alespoň PMI ve službách. V rámci pokračující výsledkové sezóny byly velkým zklamáním výsledky producenta potravin Kraft Heinz. Akcie společnosti odepsaly 25 % po následující kombinaci zpráv: 15 miliard USD odpisy u nehmotných aktiv, snížení dividendy a informací, že je firma vyšetřována ze strany SEC. Více než 50 % ve firmě vlastní private equity skupina 3G a Berkshire Hathaway. CVS Health (-8 %), provozovatel sítě lékáren a přední pharmacy benefit manager, představil solidní výsledky za 4Q ale výrazně zklamal výhled pro letošní rok.

Index	15. 2. 2019	22. 2. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 883,25	26 031,81	+148,56 (+0,57 %)
S&P 500	2 775,60	2 792,67	+17,07 (+0,62 %)
NASDAQ Composite	7 472,41	7 527,45	+55,13 (+0,74 %)

Klíčové události

- **Prodeje existujících domů (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -6,4 %
- **Index předstihových ukazatelů (leden):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 55,8, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54,4
- **Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,6 % (revize: -1,0 %)

Firemní zprávy

- **Kraft-Heinz 22/2** – Americká společnost Kraft Heinz vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 pod očekáváním trhu v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Očištěný zisk na akcii přitom meziročně klesl o necelých 7 % a tržby zůstaly v podstatě nezměněné. Za celý fiskální rok 2018 byl očištěný zisk na akcii v hodnotě 3,51 USD/akcie a tržby v celkové výši 26,259 miliard USD. Vykázaný čistý zisk byl za toto období v celkové hodnotě -10,227 miliard USD. Negativní vliv na hodnotu akcií společnosti má kromě výsledku hospodaření také skutečnost, že svou kvartální dividendu firma snížila o více než třetinu (37 %). Mimo to společnost prodělává vyšetřování v oblasti svého účetnictví.
- **HP 22/2** - Společnost Hewlett Packard vydala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2019 lehce pod očekáváním trhu v oblasti tržeb a nad očekáváním analytiků v oblasti očištěného zisku na akcii. Tržby zůstaly meziročně v podstatě nezměněné a očištěný zisk na akcii si za stejné období připisuje nárůst o téměř 24 %. Cash flow z pokračujících operací dosáhl celkové hodnoty 382 milionů USD, což představuje nárůst o 169 % z hodnoty 142 milionů USD ve stejném čtvrtletí minulého roku. Na fiskální rok 2019 společnost očekává očištěný zisk na akcii v celkové výši 1,56 USD/akcie až 1,66 USD/akcie. Volné cash flow se na současný fiskální rok očekává ve výši 1,4 až 1,6 miliard USD.
- **Albemarle 21/2** – Americká společnost Albemarle Corporation, největší světový výrobce surového lithia, reportovala pozitivní výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Tržby i očištěný zisk na akcii překonaly očekávání analytiků. Společnost vydala pozitivní výhled na fiskální rok 2019. Tržby společnosti ve čtvrtém kvartálu předčily očekávání trhu, když dosáhly výše 921,7 mil. USD a meziročně tak vzrostly o 7 %, oproti 857,8 mil. USD ve čtvrtém kvartálu fiskálního roku 2017. Čistý zisk dosáhl úrovně téměř 130 mil. USD. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 14 % na 1,53 USD na akcii, oproti 1,34 USD na akcii ve čtvrtém kvartálu fiskálního roku 2017. EBITDA ve čtvrtém kvartálu dosáhla výše 264 mil. USD a meziročně tak vzrostla o 7 %. Za celý fiskální rok 2018 dosáhla výše 1 007 mil. USD. Tržby z lithia ve čtvrtém kvartálu dosáhly výše 342 mil. USD, což představuje 18% meziroční nárůst a za fiskální rok 2018 dosáhly výše 1 228 mil. USD a vzrostly tak o 17 % ve srovnání s fiskálními roci 2017. V oblasti lithia se očekává vzrůst ukazatele EBITDA ve výši mírně přes 20 % oproti roku předchozímu. V oblasti bromu se očekává EBITDA na stejné výši jako v roce předchozím. Výhled je založen na stabilní poptávce napříč portfoliem. Společnost ve fiskálním roce 2019 očekává tržby ve výši 3,65 - 3,85 mil. USD, což představuje meziroční nárůst ve výši 9 - 15 %. EBITDA se očekává ve výši 1,070 - 1,140 mil. USD, což oproti roku fiskálnímu roku 2018 znamená nárůst o 7 - 14 %. Investice do stálých aktiv se očekávají ve výši 800 - 900 mil. USD.
- **Walmart 19/2** - Společnost Walmart vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 nad očekáváním trhu v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně vzrostly o necelá 2 % a očištěný zisk na akcii za stejné období o 6 %. Akcie společnosti se aktuálně pohybují na newyorské burze v předburzovní fázi s růstem o 2,36 %. Společnost Walmart vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 nad očekáváním trhu v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně vzrostly o necelá 2 % a očištěný zisk na akcii za stejné období o 6 %. Tržby na území USA za minulý kvartál posílily o 4,2 %. To je o hodně více, než odhad analytiků ve výši 3,1 %. Výsledky přichází po reportu dat státními úřady, které ukazují, že americké maloobchodní tržby v prosinci klesly nejvíce od roku 2009. Wall Street je již skeptická ohledně přesnosti hodnot, které byly zveřejněny minulý týden a udávají, že celkový maloobchodní

USA

prodej klesl meziměsíčně o 1,2 %. Ostatní hodnoty indikují silný pracovní trh a značné výdaje. Navzdory silným výsledkům je společnost skromná ve svém výhledu na současný fiskální rok a očekává zpomalení porovnatelných tržeb na území USA na 2,5 % až 3 %.

- **Garmin 20/2** - Dnes reportovala své hospodářské výsledky za 4QFY18 technologická společnost Garmin Ltd. se sídlem v kansaském Olathe. Tržby se společnosti v posledním kvartálu minulého roku podařilo zvýšit o více jak 44 mil. USD s konečným číslem 932,108 mil. USD. Oproti konsenzuálnímu odhadu analytiků dotázaných agenturou Bloomberg tak výsledek skončil o takřka 4,6 % výše. Čistý zisk podle účetního standardu US GAAP meziročně navýšen na 190,15 mil. USD. Podíváme-li se na zisk přepočtený na jednu akcii a očištěný o jednorázové faktory (EPS adj.), tak ten o hodnotě 1,020 USD/akcii vzrostl o 23 centů/akcii oproti 4QFY17. EPS adj. předčil i očekávání trhu o 22 centů/akcii, tedy o značných 27,5 %. Představenstvo společnosti navrhuje, aby došlo k výplatě dividendy v celkové hodnotě 2,28 USD/akcii. Výplata by pak podle jejího návrhu měla proběhnout ve 4 instancích ve shodné výši částky 0,57USD/akcii. Viz příložený obrázek. Poslední částka výplaty dividendy, která byla schválena již v minulém roce, v hodnotě 0,53 USD/akcii proběhne 29. března tohoto roku s „record date“ k 15. dni téhož měsíce. Management Garminu předpokládá, že v tomto roce se společnosti podaří tržby navýšit až na 3,5 mld. USD. Růst v segmentech fitness, letectví, outdoor a marine budou totiž tlumeny tím automobilovým. EPS by pak za rok FY19 měl dle jejich očekávání skončit na 3,70 USD/akcii, hrubá obchodní marže zhruba na 59,5 %.

Očekávané události

- 25/2 Chicago Fed index
- 26/2 Stavební povolení, zahájena výstavba
- 27/2 Podnikové objednávky, pokračující prodeje domů
- 28/2 HDP (4Q), J.Powell projev, Chicago PMI
- 1/3 Jádrový PCE index, výrobní ISM, PMI, Michigan sentiment

Výsledky firem:

- 26/2 Home Depot, Macy's, Mylan
- 27/2 Lowe's, Booking.com, HP
- 28/2 Marriot International, Autodesk

Německo

Německý DAX se rovněž zvedá a v minulém týdnu atakoval 11 500 bodů. V Evropě se dařilo sektoru základních materiálů a na vývoj v mezinárodním obchodě citlivých automobilek. Slušné výsledky víceméně v souladu s konsenzem reportoval Volkswagen, zklamal pouze vygenerovaný free cash flow. Podobně jako u Daimleru firma oznámila nižší než očekávanou dividendu za rok 2018. Ztrácely banky. Akcie Volkswagenu posílily v návaznosti na report o 1 %. Za celý týden však německé automobilky přidaly okolo 5 %. Pozitivní výhled reportoval zdravotnický holding Fresenius (+5 %), když mezi roky 2020-2023 počítá s růstem tržeb o 7 % a čistého zisku o 9 %. Firma se po zrušené akvizici amerického Akornu bude dívat po jiných možnostech. Fresenius Medical Care pak potěšil oznámeným buybackem v objemu 1 miliardy EUR. Akcie Wirecard skokově posílily po vyhlášení zákazu otevírání nových nebo navyšování stávajících short pozic.

Index	15. 2. 2019	22. 2. 2019	Změna
DAX 30	11 299,80	11 457,70	+157,90 (+1,40 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (únor):** aktuální hodnota: -13,4, očekávání trhu: -13,6, předchozí hodnota: -15,0
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 51,4, očekávání trhu: 51,1, předchozí hodnota: 51,0
- **Spotřebitelská důvěra (únor - první, předběžný):** aktuální hodnota: -7,4 %, očekávání trhu: -7,7 %, předchozí hodnota: -7,9

Firemní zprávy

- **Deutsche Telekom 21/2** - Tržby společnosti ve čtvrtém kvartálu byly na úrovni 20,161 a meziročně tak vzrostly o téměř 5,5 %. Očištěný EBIT dosáhl úrovně 2,162 mld. EUR, což představuje 43% nárůst. Čistý zisk byl ve čtvrtém kvartálu záporný ve výši 0,431 mld. EUR. Deutsche Telekom očekává, že tržby ve fiskálním roce 2019 budou pokračovat v růstu. Společnost očekává růst EBITDA ve výši 3 % na 23,9 mld. EUR. Tržby v roce 2019 očekává ve výši 24,7 mld. EUR. Společnost je při tvorbě svých ročních výhledů zpravidla konzervativní. Například v roce 2018 jej třikrát zvýšila. Deutsche Telekom ve čtvrtek uvedla, že plánuje zvýšit dividendu na 70 z původní 65 centů za akcii. Akcie společnosti po vyhlášení výsledků oslabily o 1,75 %. EBITDA ve čtvrtém kvartálu vzrostla o 12,6 % na 5,65 mld. EUR (očekávání trhu bylo na úrovni 5,588 mld. EUR). Tržby z telefonních služeb na domácím trhu společnosti ve čtvrtém kvartálu ve fiskálním roce 2018 vzrostly o 2 % s 12,2 mil. zákazníky. Společnost plánuje masivní výdaje v souvislosti s novou 5G sítí v květnu tohoto roku a další investice do infrastruktury v celkové sumě 12,7 mld. EUR.

Očekávané události – Německo

- 26/2 Spotřebitelská důvěra dle GfK
- 28/2 CPI
- 1/3 PMI, Míra nezaměstnanosti

Očekávané události – Eurozóna

- 27/2 Spotřebitelská důvěra
- 1/3 PMI, CPI, Míra nezaměstnanosti

Výsledky firem

- 25/2 Covestro
- 26/2 BASF
- 27/2 Bayer, Beiersdorf
- 1/3 Linde

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 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 (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 Brodničec (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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