

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu (který byl a bude na přelomu dubna a května čtyři krát za sebou) ustoupila z lokálních maxim, když index PX oslabil o 0,93 %. Kromě pátku klesal index ve všech seancích. Ústup na nižší hodnoty byl patrný především u rakouských finančních titulů, které táhly v posledních týdnech index naopak nahoru. Vybírání krátkodobých zisků postihlo jak Erste Group (-1,98 %), tak pojišťovnu VIG (-3,2 %). Pro VIG byl zátěží opětovný návrat výnosů německých bondů do záporu. V červených číslech se pohybovala i Moneta (-1,68 %), která se v pátek naposledy obchodovala s nárokem na dividendu. Titul končil na hranici 79 Kč a zvýšený zájem o titul před rozhodným datem nebyl příliš patrný. O 0,61 % oslabila i Komerční banka. ČEZ otestoval nová lokální minima, když se v průběhu týdne obchodoval za 531 Kč. V závěru týdne došlo k dílčímu zotavení kurzu a na týdenní bázi končil s nepatrnou ztrátou 0,09 % na 536,50 Kč. Oznámení o dividendě zatím stále nebylo provedeno. ČEZ informoval o dalších nákupech na německém trhu větrných elektráren. Dividendu ve výši 21 Kč (17 Kč dividendy, 4 Kč emisní ážio) potvrdilo vedení O2. V této výši vyplácí O2 svoji dividendu již třetí rok za sebou. Titul se dostal nad úroveň 250 Kč a posílil o 1,41 %. V kladných číslech se obchodovaly rovněž akcie Stock Spirits (+1,37 %). Výsledkovou sezonu zahájí příští týden akcie mediální CETV, která mírně ustoupila z lokálních maxim. Kurz oslabil o 1,6 % a investoři budou pozorně sledovat, zda se management nějak blíže vyjádří k dalším strategickým krokům. V kontextu posledních komentářů centrálních bankéřů vzrostla pravděpodobnost, že by mohlo na příštím zasedání na začátku května dojít k růstu sazeb.

Index	18. 4. 2019	26. 4. 2019	Změna
PX	1 101,67	1 091,47	-10,2 (-0,93 %)

Klíčové události

- Guvernér České národní banky (ČNB) Jiří Rusnok ve zveřejněném rozhovoru pro Ekonomický magazín hovoří o vývoji měnové politiky v České republice. Rusnok řekl, že česká ekonomika nadále generuje silné inflační tlaky a poukazoval na rapidní růst mezd. Stejně jako jeho kolegové v předchozích týdnech guvernér akcentoval diferenci mezi solidním domácím vývojem a nejistotou v zahraničí, která je spojená zejména se zpomalením růstu v Evropě, hlavně v Německu, a s vývojem kolem brexitu. Podle Rusnoka se tak ČNB „nadále pohybuje na tenké čáře mezi jedním mírným zvýšením úrokových sazeb o čtvrt procentního bodu a stabilitou sazeb v tomto roce.“
- Viceguvernér České národní banky (ČNB) Marek Mora je připraven na nadcházejícím měnovém zasedání podpořit zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů, pokud pro to bude hovořit nová prognóza, řekl Mora v rozhovoru pro Reuters.

Firemní zprávy

- ČEZ 23/4** – Bulharský regulátor prohlásil, že ČEZ se nedopustil zneužití svého postavení na tamním trhu se svým uplatňováním různých smluvních podmínek. Vyšetřování bylo zahájeno v roce 2017.
- ČEZ 24/4** - Agentura Bloomberg dnes informovala o tom, že bulharský finanční regulátor (*Financial Supervision Commission* - která dohlíží nad tamními nebankovními společnostmi) kontroluje potenciálního kupce bulharských aktiv energetické skupiny ČEZ, společnost Eurohold. Podle emailové informace samotného regulátora dochází k vyhodnocování finanční situace společnosti Eurohold v Bulharsku v návaznosti na zájem o odkoupení aktiv ČEZu.
- ČEZ 26/4** - ČEZ v Německu kupuje projekty větrných elektráren, jejichž celková instalovaná kapacita přesahuje 110 MW. „ČEZ pokračuje v již dříve avizované strategii budoucího navyšování instalovaného výkonu v obnovitelných zdrojích. Tentokrát ve společném podniku s firmou Holt Holding Group (50% joint venture) investoval do projektů s instalovaným výkonem 110 MW. Jedná se tedy o větrné elektrárny, jenž se teprve budou stavět a měly by soutěžit v systému německých aukcí v roce 2022. Hodnota investice nebyla zveřejněna. Zprávu

Česká republika

hodnotíme neutrálně," říká analytik Fio banky Jan Raška.

- **Erste Group 25/4** - Erste Group oznámila změny ve vrcholovém managementu platné od 1. července 2019. Primárně se jedná o přesuny na důležitých pozicích v rámci skupiny. Změny pravděpodobně souvisejí s plánovaným koncem Andrease Treichela na pozici generální ředitele, kterého od 1. ledna 2020 nahradí Bernhard Spalt.
- **Erste Group 26/4** - Analytici HSBC zvýšili doporučení pro akcie bankovní skupiny Erste Group (BAAERBAG) na 44 EUR z 43 EUR. Doporučení ponechali na „buy“.
- **Komerční banka 24/4** - Valná hromada Komerční banky schválila návrh představenstva na dividendu ve výši 51 Kč na akcii.
- **Moneta 24/4** - Valná hromada Monety Money Bank dnes na řádném zasedání schválila návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 6,15 Kč na akcii.
- **O2 25/4** – Představenstvo schválilo návrh na výplatu dividendy za rok 2018 v celkové výši 5,274 miliardy korun, což představuje 17 korun před zdaněním na každou akcii ve jmenovité hodnotě 10 korun. To představuje 98 procent čistého nekonsolidovaného zisku za rok 2018; zbývající část (84 milionů korun) představenstvo navrhuje převést na účet nerozděleného zisku minulých let. Nad rámec běžné výplaty dividendy navrhuje představenstvo rozdělit část emisního ážia v rozsahu až 1,241 miliardy korun, což znamená, že na každou akcii ve jmenovité hodnotě 10 korun bude připadat částka 4 koruny před zdaněním. Navrhované datum splatnosti dividendy a částky odpovídající snížení emisního ážia je 4.července. Představenstvo navrhuje, aby právo na výplatu měli ti, kdo budou akcionáři ke 4.červnu. Akcionáři budou o návrhu představenstva hlasovat na valné hromadě 4.června.

Očekávané události

- 30.4 CETV – výsledky za 1Q
- 2.5. ČNB – rozhodování o sazbách
- 2.5. Moneta – výsledky za 1Q
- 3.5. Komerční banka – výsledky za 1Q
- 3.5. Erste Group – výsledky za 1Q

USA

Optimismus na Wall Street nadále trvá a akciové indexy tak překonaly svoje historická maxima z října loňského roku. Trh podpořily dobré firemní výsledky i zveřejněná makrodata. Americká ekonomika měřeno HDP rostla v prvním kvartálu o 3,2 % při očekávaném růstu o 2,3 %. Růst spotřeby dle očekávání zpomalil těsně nad 1 % a za lepším celkovým číslem tak stojí především čistý export, růst zásob a vládní výdaje. Z dalších dat byly zveřejněny objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, které v březnu vzrostly o 2,7 %, při očištění o dopravní prostředky se jedná o růst o 0,4 %. Z jednotlivých společností dobré výsledky reportoval Microsoft (+5,3 %), Facebook (+7,4 %), Lam Research (+6 %), Ford (+9 %) nebo Lockheed Martin (4,5 %). Zklamaly výsledky Intelu (-10 %), 3M (-12 %) a UPS (-9 %). Amazon (+4,8 %) reportoval výrazný nárůst zisku, ale výhled pro druhý kvartál příliš nenadchl.

Index	18. 4. 2019	18. 4. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 559,54	26 543,33	-16,21 (-0,06 %)
S&P 500	2 905,03	2 939,88	+34,85 (+1,20 %)
NASDAQ Composite	7 998,06	8 146,40	+148,33 (+1,85 %)

Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -1,6 % (revize: -1,1 %)
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Osobní spotřeba (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- **Jádrový index výdajů na osobní spotřebu (q-q) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,8 %

Firemní zprávy

- **Amazon 26/4** - Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 59,7 mld. USD a meziročně vzrostly o téměř 17 %. Čistý zisk na akcii dosáhl výše 3,561 mld. USD, což představuje zisk na akcii ve výši 9,099 USD. Zisk na akcii meziročně vzrostl o více než 87 %. Provozní zisk dosáhl výše 4,4 mld. USD oproti 1,9 mld. USD v prvním čtvrtletí předchozího roku. Amazon oznámil, že jeho mediální přehrávač (Fire TV), který je určený k přehrávání audio/video obsahu na internetu má nyní více než 30 milionů aktivních uživatelů. Společnost oznámila, že by ráda učinila všechny dodávky zboží svým zákazníkům s nulovou uhlíkovou stopou s cílem učinit 50 % všech dodávek s nulovou stopou do roku 2030. „V současnosti pracujeme na vývoji doručování, který by nám umožnil dodat zboží do jednoho dne,“ uvedl CFO Brian Olsavky. Amazon již nyní poskytuje jednodenní doručení na některé produkty a dokonce doručení ještě během dne na některé objednávky. Olsavsky uvedl, že Amazon plánuje standardní dvou-denní doručování, které je největším důvodem zákazníkům pro pořízení prémiového odběru, udělat standardně na jednodenní. „Amazon zřejmě poskytuje rychlejší než dvoudenní doručování pro prémiový odběr již několik let - jeden den, ještě stejný den objednání, nebo dokonce do dvou hodin pro prémiový odběr“ - takže budeme pokračovat v nabízení jednodenního doručování v rámci prémiového odběru a vyvíjení systému, který by umožnil jednodenní doručení zdarma, dodal CFO.
- **Exxon Mobil 26/4** - Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 63,625 mld. USD a zaostaly za očekáváním analytiků o necelé 2,5 %. Meziročně tržby poklesly o téměř 7 %. Čistý zisk společnost za první čtvrtletí vykázala ve výši 2,35 mld. USD, což představuje zisk na akcii ve výši 0,55 USD a meziročně tak poklesl o téměř 50 %. Exxon Mobil v prvním čtvrtletí zvýšil své kapitálové výdaje, když investuje do expanze produkce břidlicové ropy v Permské pánvi v Texasu a Novému Mexiku. Kapitálové a průzkumné výdaje byly v prvním čtvrtletí meziročně vyšší o 42 % na 6,89 mld. USD. Hlavním důvodem poklesu tržeb byl prudký pokles v rafinérské a marketingové divizi, které poklesly z původních 940 mil. USD v minulém roce na ztrátu 256 mil. USD v prvním čtvrtletí tohoto roku. Exxon uvedl, že jej postihly slabé marže napříč celým průmyslem, což bylo způsobeno velkými úrovněmi zásob benzínu. Výnosy v chemické divizi poklesly o 49 % na 518 mil. USD, když vlna investic do nových kapacit v minulých letech vedla ke zvýšení nabídky a uvalila tak tlak na ceny. Divize těžby ropy a zemního plynu byly nejdolnější, když výnosy z nich poklesly o 18 % na 2,88 mld. USD. Důvodem byly nižší ceny, nicméně tento negativní efekt byl částečně vyvážen 2% růstem produkce na průměrnou výši 3,98 milionu barelů ropy denně.
- **Ford 26/4** - Tržby v prvním čtvrtletí překonaly očekávání analytiků, když se ocitly na úrovni 37,2 mld. USD. Meziročně tržby poklesly o necelých 5 %. Čistý zisk dosáhl výše 1,146 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,44 USD. Očištěný zisk na akcii silně překonal očekávání analytiků, když je vyšší o téměř 72 %. Fordu se v posledních čtvrtletích nedařilo doručit slušné kvartální výsledky vzhledem k oslabení na světovém trhu, dokonce i když prodeje nejziskovějších vozidel (pick up trucky) na domácím trhu podpořily výsledky společnosti a podržely je na jejich dolní hranici. V posledním kvartálu bylo zaznamenáno zlepšení na mezinárodních trzích, přičemž Evropa přinesla společnosti mírný zisk ve výši 57 mil. USD a Čína vykázala menší meziroční ztrátu. Tržby v Severní Americe meziročně vzrostly o více než 2 %, zatímco ukazatel EBIT vzrostl o 300 mil. USD na 2,2 mld. USD díky prodeji vozů řady F a Ranger. Růstu EBIT také přispělo rozhodnutí firmy snížit produkci méně ziskových modelů. Ford uvedl, že marže v Severní Americe vzrostla na

USA

8,7 % z původní 7,8 %, dokonce i když počet prodaných vozů v Severní Americe poklesl o 5,4 % na 753 tis. kusů. Výzkumná skupina z Edmundu uvedla, že prodeje SUV modelů činí 83,4 % tržeb společnosti v tomto kvartálu, což je historický rekord Fordu. Ford očekává, že EBIT v prvním čtvrtletí bude nejlepší z celého roku z důvodu sezónních faktorů, ale výsledky za první čtvrtletí naznačují, že by společnost mohla za celý fiskální rok 2019 vykázat lepší výsledky než v minulém roce.

- **Facebook 25/4** - Facebook "dal stranou" 3 miliardy dolarů, aby byl zabezpečen proti potenciální pokutě ze strany Federální obchodní komise ve věci zásahů do soukromí uživatelů. Největší světová sociální síť ve středu reportovala dobré hospodářské výsledky prvního kvartálu fiskálního roku 2019. Zároveň ale varovala, že výsledkem vyšetřování ze strany Federální obchodní komise by mohla být penalizace ještě vyšší, než se předpokládá. Ta by mohla být stanovena v hodnotě až 5 miliard dolarů, nicméně situace je stále nedořešena. Tržby, z nichž většina vyplývá z prodeje reklamy, meziročně vzrostly o 26 % a byly tak vykázány nad očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 65 % a byl reportován značně nad odhadem analytiků. Facebook se ale vyjádřil, že bez zahrnutí pokuty by jeho očištěný zisk na akcii byl vykázán ve výši 1,89 USD/akcie. Akcie společnosti vzrostly v poburzovní fázi až o 10 % a její tržní kapitalizace o více než 50 miliard dolarů. Počet denně aktivních uživatelů Facebooku byl vykázán na úrovni 1,56 miliardy, tedy o 8 % více oproti minulému roku, a zároveň ruku v ruce s očekáváním analytiků.
- **Caterpillar 24/4** - Americký výrobce těžké techniky, společnost Caterpillar, reportoval dnes před otevřením trhu čísla za první kvartál fiskálního roku 2019. Firma předčila odhady analytiků, a navíc zvýšila výhled pro celý fiskální rok, kdy jí pomáhá robustní poptávka v těžebním a stavitelském sektoru. Poptávka po nových zařízeních tak v Severní Americe tahala čísla za první čtvrtletí nad odhady trhu. Firmě se však nepodařilo rozptýlit obavy z vývoje v Asii, zejména v Číně. Akcie tak po výsledcích oslabují. Celkové tržby v meziroční komparaci vzrostly o 5 % a předčily tak konsensus analytiků oslovených společností Refinitiv. Ziskovost na akcii v očištěné formě taktéž dokázala předčít odhady analytiků. Finanční ředitel společnosti Andrew Bonfield upozorňoval na negativní efekty zavádění tarifních opatření a vyšších nákladů na železo do výše hrubé marže, avšak v průběhu roku firma očekává zvýšení cen, což by mělo pomoci udržet marži stabilní. Negativně do ziskovosti působil také silný dolar, zejména na páru s eurem. Celkově však Bonfield hodnotí první čtvrtletí pozitivně. Spolu s kvartálními čísly firma také navýšila výhled, když celoročně projektuje ziskovost na akcii v rozmezí 12,06 až 13,06 dolarů (31 centy by měly přispět daňové úpravy).

Výsledky firem

- 29/4 Alphabet, Merck, Mastercard
- 30/4 Apple, McDonald's, Amgen, Pfizer
- 1/5 CVS Health, Estee Lauder, Qualcomm, Humana
- 2/5 DowDuPont, Gilead Sciences, Kellogg, Acitivion Blizzard

Očekávané události

- 29/4 Osobní příjmy a výdaje, jádrový PCE
- 30/4 Chicago PMI, spotřebitelská důvěra, pokračující prodeje domů
- 1/5 Zasedání Fedu, ADP report, výrobní ISM a PMI, stavební výdaje
- 2/5 Podnikové objednávky
- 3/5 NFP report, míra nezaměstnanosti, ISM a PMI ve službách

Německo

V Evropě se začalo obchodovat kvůli velikonočním svátkům až v úterý. DAX si připsal 0,76 % na 12 300 bodů. Výsledky nad analytickými odhady reportoval softwarový gigant SAP. Management zároveň vylepšil výhled pro letošek i na následující roky a investoři pozitivně vnímají především očekávané vylepšení marží. Akcie posílily o 15 % nejen díky kvartálnímu reportu, ale i kvůli zprávě, že podíl v SAP oznámil aktivistický Elliot Management, dle kterého by EPS mohl být 8 EUR ve 2023, přičemž dnes je 3,7 EUR. Výrazných 13 % přidaly po výsledcích akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard. I zde pomohla zpráva o podílu významného investora. V případě Wirecard se jedná o japonský investiční holding Softbank. Akcie Deutsche Bank ztrácely po výsledcích a snížení odhadu výnosů pro letošní rok. Management očekává stagnaci místo původně plánovaného mírného růstu. Zároveň došlo k ukončení vyjednávání o možné fúzi s Commerzbank. Z makrodat mezitím opět klesl index očekávání dle institutu IFO nebo spotřebitelská důvěra v celé eurozóně.

Index	18. 4. 2019	26. 4. 2019	Změna
DAX 30	12 222,39	12 315,18	+92,79 (+0,76 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 95,2, očekávání trhu: 96,1, předchozí hodnota: 95,6
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 103,3, očekávání trhu: 103,5, předchozí hodnota: 103,8

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (duben - první, předběžný):** aktuální hodnota: -7,9, očekávání trhu: -7,0, předchozí hodnota: -7,2

Firemní zprávy

- **SAP 25/4** – Německý softwarový gigant SAP zveřejnil dnes před otevřením trhu výsledky* za první kvartál fiskálního roku 2019. Na úrovni provozního zisku EBIT firma vykázala výsledky nad konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg (1,47 miliard eur vs. 1,40 miliard eur, v 1Q minulého roku 1,24 miliard eur). Upravený čistý zisk tak činil 1,08 miliard eur, zisk na akcii 0,90 eur při tržním očekávání 0,83 eur. Nad odhady společnost reportovala také výnosy, které byly v prvním čtvrtletí ve výši 6,12 miliard eur při konsensu 5,92 miliard eur. Stěžejní divize cloudu a softwaru vygenerovala v prvním kvartále 5,07 miliard eur výnosů. Firma také v návaznosti na robustní růst cloudového businessu (meziročně se jedná o 26% nárůst rezervovaných objednávek na konstantní směnné bázi) zveřejnila zlepšení výhledu pro fiskální rok 2019, kdy očekává růst zisku až o 12,5 %, předchozí projekce byla o 1 procentní bod níže.
- **Wirecard 25/4** - Tržby ve čtvrtém kvartálu dosáhly výše 571,55 mil. EUR a zaostaly za očekáváním trhu o 58,05 mil. EUR. Meziročně tržby vzrostly o 21,9 %. Ukazatel EBITDA se ocitl na úrovni 153,5 mil. EUR a meziročně vzrostl o 21,7 %. Čistý zisk dosáhl výše 97,172 mil. EUR a zaostal za očekáváním o téměř 8 mil. EUR. Objem transakcí meziročně vzrostl o 37,3 % na 124,9 mld. euro. Tržby společnosti se ocitly na úrovni 2 016,2 mil. EUR a meziročně vzrostly o 35,4 %. Ukazatel EBITDA se za celý fiskální rok 2018 ocitl na úrovni 560,5 mil. EUR a meziročně vzrostl o 36,6 %. Provozní cash flow (upravené) meziročně vzrostlo o 33,1 % na 500,1 mil. EUR. Volné peněžní toky vzrostly meziročně o 50 % na 423,9 mil. EUR. Počet zaměstnanců meziročně vzrostl o 751 na 5 068. Wirecard očekává v roce 2019 ukazatel EBITDA ve výši 740 - 800 mil. euro. V rámci svého širšího výhledu zvaného Vize 2020 společnost očekává objem transakcí nad 215 mld. EUR. Tržby vyšší než 3 mld. eur a operativní profitabilitu společnosti (EBITDA marží) ve výši 30-35 %.

Výsledky firem

- 29/4 Deutsche Boerse, Covestro
- 30/4 Lufthansa
- 2/5 Fresenius

Očekávané události - Německo

- 30/4 Míra nezaměstnanosti, CPI, spotřebitelská důvěra dle GfK
- 2/5 Maloobchodní tržby, PMI v průmyslu

Očekávané události – Eurozóna

- 29/4 Spotřebitelská důvěra
- 30/4 Míra nezaměstnanosti
- 2/5 PMI v průmyslu
- 3/5 CPI, PPI

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 spoluvedoucím 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), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (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