

Česká republika

Přestože na globálních trzích pokračovaly poklesy a indexy na vyspělých trzích si připisovaly citelné ztráty, pražská burza byla jakýmsi ostrůvkem stability a na týdenní bázi dokázala mírně posílit. Index PX si připsal 0,21 %, při zohlednění rozhodných dat pro výplatu dividendy by byl růst ještě o tři desetinky vyšší. Index PX konsolidoval u hranice 1040 bodů a po celý týden se pohyboval ve velmi úzkém pásmu. Nejvyšší absolutní změna z průběhu týdne byla pouhá 0,3 %. Za celý květen rovněž domácí akcie zaznamenaly podstatně lepší výkonnost než světové indexy, které korigovaly své silné růsty z úvodu roku. Index v USA a Německu ztrácely v rozmezí 5 % – 6 %. Domácí akcie při zohlednění dividend oslabily pouze o necelé procento. Nadále se tak potvrzuje, že náš domácí trh je podstatně méně volatilnější než světové trhy. Růsty v úvodu roku byly podstatně méně dynamické, aktuální propad je tudíž rovněž umírněnější. V posledním květnovém týdnu se již bez dividendy obchodovaly emise VIG (-4,17 %), Kofola (-3,29 %) a Stock Spirits (1,93 %). Stock Spirits kurzově vůbec neoslabil a při zohlednění dividendy byl jeho zisk ještě vyšší, u zbylých dvou emisí byl výnos pro akcionáře při zohlednění dividendy prakticky na nule. Po delší době si velmi dobrou výkonnost připsaly akcie ČEZu. Titul posílil o 3,56 % a kurz se vrátil na dohled hranice 540 Kč. Management upravil výplatní poměr pro dividendu, když došlo k navýšení spodní hranice a rovněž blíže informoval o svých záměrech na odchod ze zahraničních trhů. S divisticemi a výnosech z nich plynoucích může podle vedení přicházet do úvahy mimořádná dividenda. Pokles výnosů na dluhopisových trzích a celkově spíše negativní sentiment na bankovních titulech v Evropě zatěžoval Erste Group. Titul oslabil o více jak 2 %. Domácí bankovní tituly na tom byly podstatně lépe, když si Moneta připsala růst o 1 % a Komerční banka atakovala růst o téměř 2 %.

Index	24. 5. 2019	31. 5. 2019	Změna
PX	1 041,89	1 044,09	2,20 (+0,21 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 27/5** - ČEZ aktualizuje dividendovou politiku. Dividendový výplatní poměr bude nově stanoven do rozmezí 80 – 100 % konsolidovaného očištěného čistého zisku. Jde o posun z původního intervalu 60 – 100 %, jenž byl v platnosti od března 2017.
- **ČEZ 27/5** – V rámci aktualizované strategie se chce skupina ČEZ více soustředit na tuzemské aktivity či na byznys v okolních střeoevropských zemích (pokud jde zejména o rozvoj ESCO služeb) a zároveň již nerozvíjet (a eventuálně divestovat) podnikání zejména v jihovýchodní Evropě. Prodej bulharských aktiv je již více než rok v běhu a i přes předešlé komplikace se zdá, že transakce spěje do finální fáze. Strategické priority jsou navrhovány: 1) efektivní provoz, optimální využití a rozvoj výrobního portfolia 2) moderní distribuce a péče o energetické potřeby zákazníků 3) rozvoj nové energetiky v ČR a 4) rozvoj energetických služeb v Evropě. pohledu nevykazuje přílišnou stabilitu či pozitivní trendy, byl negativně ovlivňován tvorbou opravných položek a odpisů, je často rozkolísaný vývojem měnového kurzu (jenž zejména v posledním roce reagoval na politické a makroekonomické nejistoty). CEO Daniel Beneš zmínil i úvahy o možných divesticích větrných parků či projektů v západní Evropě (Německo, Francie). To by byla poměrně rychlá otočka, když ČEZ začal postupně vstupovat na tyto trhy ke konci roku 2016 a v jednu chvíli se zdálo, že se bude chtít, co se týče zahraničí, ubírat právě tímto směrem. Beneš zmínil, že stávající projekty větrníků bude chtít ČEZ dokončit a až pak se uvidí, zda bude docházet k jejich prodejem.

Česká republika

- **ČEZ 29/5** - Ve speciálním konferenčním hovoru management ČEZu potvrdil plán exitovat ze zahraničních trhů, a to zejména z jihovýchodní Evropy (včetně Turecka). Byly tedy potvrzeny i úvahy o odchodu z Rumunska (a to jak z tamní distribuce, tak výroby z větrných farem). ČEZ sleduje zvýšený zájem o rumunská aktiva, prodejní proces by mohl začít už v letošním roce. Na druhou stranu, dle slov managementu, společnost nemusí prodávat za každou cenu. Zároveň byla potvrzena snaha se více zaměřovat na tuzemské aktivity a byznys v okolních státech jako je zejména Německo, ale i Polsko (v obou zemích je v plánu hlavně rozvíjení ESCO služeb, tzn. komplexních energetických služeb). Zazněla jedna zajímavá informace, že jednou z možností, jak využít budoucí potenciální výnosy z divestic je vyplacení mimořádné dividendy. Vedle toho bude snaha použít potenciální příjmy z prodeje zahraničních aktiv na investice v ČR (např. do obnovitelných zdrojů, rozvoje ESCO služeb nebo modernizace distribuce a prodeje), případně je využít na snížení zadlužení.
- **Philip Morris ČR 28/5** – Akcie Philip Morris byly zařazeny do indexu MSCI Global Small Cap. Titul se vrací do tohoto indexu téměř přesně po roce.

Očekávané události

- 3.6. O2 - ex date pro dividendu na BCPP
- 5.6 Maloobchodní tržby
- 6.6. Stavební výroba
- 6.6. Průmyslová výroba

USA

Klid na akciových trzích ukončil Donald Trump a jeho zahraničně obchodní politika. Po uvalení cel na čínský dovoz a opatření proti Huawei se od Číny dají očekávat některá reciproční opatření. Spekuluje se o některých nadnárodních korporacích podnikajících v Číně nebo o omezení vývozu vzácných kovů do USA. Na konci měsíce Trump také nečekaně oznámil uvalení 5% cla na veškerý dovoz z Mexika v den, kdy americká vláda zahájila ratifikační proces nové dohody o volném obchodu (USMCA) mezi Spojenými státy, Mexikem a Kanadou. Celní sazba má začít platit od 10. června a každý měsíc se zvedne o 5 procentních bodů až na 25 % v říjnu. Pomocí cel chce Trump donutit Mexiko zastavit příliv migrantů, kteří míří do USA. Rozhodnutí srazilo především akcie globálních automobilek, které mají v Mexiku svoje továrny pro americký trh. Nejvýrazněji tak ztrácel spotřební sektor a s poklesem ropy sektor energetický. Z makrodat byl potvrzen růst HDP za první kvartál o 3,1 %. Michigan spotřebitelský sentiment poklesl na 100 bodů. Index S&P 500 oslabil v tomto týdnu o 2,6 % a za celý květen odepsal výrazných 6,6 %.

Index	24. 5. 2019	31. 5. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 585,69	24 815,04	-770,65 (-3,01 %)
S&P 500	2 826,06	2 752,06	-74,00 (-2,62 %)
NASDAQ Composite	7 637,01	7 453,15	-183,86 (-2,41 %)

Klíčové události

- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- **Osobní spotřeba (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,2 %

Firemní zprávy

- **Uber 31/5** - Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 2,761 miliardy dolarů a meziročně vzrostly o 13,95 %. I přes růst tržeb společnost vykázala ztrátu ve výši 1,012 miliardy dolarů. Očištěný zisk na akcii je záporný ve výši 2,504 dolaru na akcii. Během prvního čtvrtletí společnost UBER rozšířila napříč Spojenými státy tzv. „loyalty program“, díky kterému zákazníci mohou sbírat body za každou jízdu. S přibývajícimi body se zákazníci dle svého počtu bodů řadí na určitý level - Gold, Platinum anebo Diamond. Mezi přínosy tohoto programu patří flexibilní zrušení a ochrana ceny na určitých trasách. Ochrana ceny, tzv. „price protection“ funguje tak, že jakmile zákazník dosáhne levelu Platinum, zvolí si dvě místa, na které jezdí nejčastěji. V nejvytíženějších časech během dne můžou být ceny vyšší a zákazník bude do jisté výše před touhle vyšší cenou „ušetřen“. Pokud je cena nižší než jeho „garantovaná“, zaplatí cenu nižší. Program pro odměny řidičů, Uber Pro, byl rozšířen napříč Spojenými státy. S tím jak řidiči dosahují levelu Gold, Platinum nebo Diamond, mohou řidiči obdržet slevy na pohonné hmoty a údržbu auta. Mohou také získat bezplatné vzdělání na Arizona State University Online. Tato nabídka se bude vztahovat na řidiče, kteří dokončili více než 3 000 jízd a mají zároveň level platinum nebo diamond. Tento program je podobný tomu, který s Arizona State University má Starbucks.. Program odstartoval v roce 2014 a zatím přibližně 2 000 zaměstnanců obdrželo titul. Uber oznámil akvizici společnosti Careem, která se zabývá spolujízdou a doručováním jídla. Careem v současnosti operuje na blízkém východě, v severní Africe a Pákistánu. Hodnota akvizice by měla činit 3,1 miliardy amerických dolarů.
- **Ulta Beauty 31/5** - Společnost Ulta Beauty, která provozuje řetězec kosmetických salonů ve Spojených státech, zveřejnila ve čtvrtek výsledky svého hospodaření za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 1,743 a byly téměř v souladu s očekáváním. Meziročně tržby vzrostly o 12,89 %. Čistý zisk dosáhl výše 192,221 milionu dolarů, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 3,260 dolaru. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 0,56 dolaru. Hrubá marže vzrostla na 37 %, oproti 36,3 % v prvním kvartálu minulého roku. Provozní výnosy vzrostly o 13,2 % na 237,5 mil. USD. Daňová sazba poklesla na 19,8 % na 192,2 milionu dolarů, oproti 164,4 milionu dolarů v prvním kvartálu minulého roku. Během prvního čtvrtletí společnost zpětně odkoupila 318 431 akcií v celkové hodnotě 107,4 milionu dolarů.
- **Gap 31/5** - Maloobchodní prodejce módy a dopřků společnost Gap Inc., ve čtvrtek po uzavření trhu zveřejnil výsledky svého hospodaření za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby i očištěný zisk na akcii byly pod očekáváním. Tržby v prvním čtvrtletí zaostaly za očekáváním analytiků, když dosáhly výše 3,706 miliardy dolarů. Meziročně tržby poklesly o více než 2 %. Čistý zisk dosáhl výše 227 milionů dolarů, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,240 dolaru. Hrubý zisk meziročně poklesl o 6 % na 1,34 miliardy dolarů. Hrubá marže meziročně poklesla o 140 bazických bodů na 36,3 %. Provozní marže vzrostla o 240 bazických bodů na 8,5 %. Efektivní korporátní sazba byla ve výši 24,8 %. Zásoby zboží na konci prvního čtvrtletí dosáhly 2,24 miliardy dolarů, což představuje meziroční nárůst o 10 %. Společnost poznamenala, že tento nárůst zásob byl způsoben akvizicí společnosti Janie and Jack. Firma zpětně odkoupila 1,9 milionu akcií v celkové hodnotě 50 milionů dolarů. Společnost v prvním čtvrtletí vyplatila dividendu ve výši 0,2425 dolaru na akcii a dodatečně 22. května oznámila, že dividendu za druhé čtvrtletí bude ve výši 0,2425 dolaru za akcii. Na konci prvního čtvrtletí společnost provozovala 3 849 obchodů ve 44 zemích, ze kterých je 3 335 řízeno společností. Společnost očekává, že srovnatelné tržby poklesnou o 1 % až 3 %. Efektivní korporátní sazbu firma očekává ve výši přibližně 27 %. Gap Inc. plánuje nadále pokračovat ve zpětném odkupu akcií v přibližné hodnotě 50 milionů dolarů za čtvrtletí. Kapitálové výdaje očekává v přibližné výši 675 milionů dolarů, které zahrnují přibližně 100 milionů dolarů vynaložených expanzi centrály.

USA

- **Costco 31/5** - Společnost Costco Wholesale, která prodává vše od papírových utěrek po domácí spotřebiče, zveřejnila výsledky svého hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2019. Tržby ve třetím čtvrtletí byly téměř v souladu s očekáváním analytiků, když dosáhly výše 34,740 mld. USD a meziročně tržby vzrostly o 6,45 %. Čistý zisk dosáhl 906 mil. USD, což představuje 2,050 USD očištěného zisku na akcii. Meziročně očištěný zisk na akcii vzrostl o 0,35 USD. Costco v současné době provozuje 773 velkoobchodů, z toho je 536 v USA a Portoriku, 100 v Kanadě, 39 v Mexiku, 28 ve Velké Británii, 26 v Japonsku, 16 v Koreji, 13 v Taiwanu, 11 v Austrálii, dva ve Španělsku a jeden ve Francii a na Islandu. Provozní náklady meziročně poklesly o 7,47 % na 30,233. Provozní výnosy meziročně vzrostly o 5,15 %.
- **Dollar General 30/5** – Tržby se v prvním čtvrtletí ocitly na 6,623 mld. USD a překonaly očekávání analytiků o 0,058 mld. USD. Meziročně tržby vzrostly o 8,32 %. Čistý zisk dosáhl výše 382,013 mil. USD a očištěný zisk na akcii 1,48 USD. Provozní zisk meziročně vzrostl o 4,5 % na 512,2 mil. USD. V prvním čtvrtletí společnost prostřednictvím zpětného odkupu svých akcií vyplatila 283 mil. USD. Firma deklarovala dividendu za první kvartál fiskálního roku 2019 ve výši 0,32 USD na akcii. Hrubá marže dosáhla 30,2 % v prvním kvartálu fiskálního roku 2019 oproti 30,5 % v prvním kvartálu fiskálního roku 2019. Pokles marží je způsoben zejména růstem distribučních a přepravních nákladů a také větší část tržeb pochází ze spotřebního zboží, které obecně má nižší marži než jiné produktové kategorie. Prodejní, obecné a administrativní náklady jako procento čistých tržeb dosáhly 22,5 % v prvních kvartálu roku 2019 oproti 22,4 % v prvním kvartálu roku 2018. Americká společnost Dollar General očekává růst čistých tržeb o přibližně 7 %. Porovnatelné tržby vyšší o přibližně 2,5 % a růst provozního zisku o 4 % až 6 %. Upravený zisk na akcii očekává v rozsahu 6,3 USD až 6,5 USD a předpokládá efektivní korporátní sazbu ve výši 22,0 % až 22,5 %. Odkup svých akcií v přibližné celkové hodnotě 1 mld. USD a kapitálové výdaje v rozmezí 775 mil. USD až 825 mil. USD.
- **Dollar Tree 30/5** - Maloobchodní řetězec Dollar Tree dnes před otevřením trhu zveřejnil výsledky svého hospodaření za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Dollar Tree reportoval růstem klíčového sledovaného ukazatele porovnatelných tržeb nad odhady analytiků. Porovnatelné tržby společností ve srovnání s prvním kvartálem předchozího fiskálního roku 2018 vzrostly o 4,59 %, zatímco konsensus analytiků oslovených společností Bloomberg byl nastaven na 4,12 %. Společnost momentálně provozuje 15 264 poboček Family Dollar napříč 48 státy a pěti kanadskými provinciemi. Během prvního čtvrtletí otevřela nebo přemístila 11 poboček a zavřela 16 poboček Family Dollar a 9 Family Dollar Tree. Společnost očekává konsolidované čisté tržby ve druhém kvartálu fiskálního roku 2019 v rozmezí 5,66 mld. USD až 5,76 mld. USD. Upravený zisk na akcii očekává ve výši 0,64 USD až 0,73 USD. Pro celý fiskální rok 2019 společnost očekává konsolidované čisté tržby ve výši 23,51 mld. USD až 23,83 mld. USD. Upravený zisk na akcii za celý fiskální rok firma očekává v rozmezí 4,77 USD až 5,07 USD.
- **Capri 29/5** - Tržby v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2019 skončily při úrovni 1,344 mld. USD a převýšily tak hodnotu z roku minulého o 164 mil. USD, resp. o 13,9 %. Jejich navýšení tak zvládlo předčít o 1,1 % očekávání, která v konsenzu vyslovili analytici dotázaní agenturou Bloomberg. Účetní zisk (GAAP) o 19 mil. USD zažil meziroční pokles o 25,1 mil. USD. Zisk očištěný od jednorázových faktorů a přepočtený na jednu akcii (EPS adj.) zůstal konstantní oproti 4QFY18 na 63 centech/akcii. Díky tomu EPS adj. končí nad očekáváním trhu o 1 cent/akcii, tedy zhruba o 1,6 %. Hrubá obchodní marže módní společnosti se dostala na 59,4 % a meziročně tedy poklesla o necelý 1 p.b. tedy více, než se očekávalo. Značka Michael Kors v posledním čtvrtletí utržila na tržbách 1,068 mld. USD, čímž číslo meziročně navýšila o 0,4 %. Provozní zisk značky pak docílil 166 mil. USD. Business Jimmy Choo reportuje výsledky tržeb na 139 mil. USD, což implikuje 28,7 % nárůst oproti roku minulému. Jimmy Choo však v posledním čtvrtletí zaznamenal provozní ztrátu ve výši 8 mil. USD. Divize Versace, kterou holding převzal teprve od tohoto čtvrtletí, resp. od 31. prosince roku 2018, dosáhla na 137 mil. USD na tržbách nicméně s provozní ztrátou o 11 mil. USD.

Výsledky firem

- 4/6 Salesforce.com, Tiffany
- 5/6 Brown-Forman, Campbell Soup
- 7/6 Kraft Heinz

Očekávané události

- 3/6 Výrobní ISM, výrobní PMI
- 4/6 J.Powell projev, podnikové objednávky
- 5/6 PMI ve službách, ADP report, běžová kniha Fedu
- 7/6 NFP report, míra nezaměstnanosti, růst mezd

Německo

Od února se také řeší možné zavedení cel na dovoz aut do USA, kdy americká administrativa rozhodla, že jejich zavedení je možné z důvodu ochrany národní bezpečnosti. Donald Trump v květnu odložil zavedení cel na auta z Evropské unie a Japonska a dal půlroční lhůtu na dosažení dohody o snížení dovozu aut a automobilových součástí do Spojených států. Dobrovolné exportní kvóty jsou v rozporu s pravidly WTO a zástupci Evropské unie požadavek Trumpa odmítli. Nejistota spojená se zaváděním obchodních bariér dopadá na proexportní ekonomiku eurozóny. V Německu se zhoršila spotřebitelská důvěra a míra nezaměstnanosti vzrostla na 5 %. Slabý průmysl se tak zřejmě začíná projevovat na pracovním trhu. Pochybnosti o corporate governance opět dopadly na akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard (-10 %). Dle informací Handelsblattu společnost procesovala platby pro některé podvodné weby.

Index	24. 5. 2019	31. 5. 2019	Změna
DAX 30	12 011,04	11 726,84	-284,20 (-2,37 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Spotřebitelská důvěra GfK (červen):** aktuální hodnota: 10,1, očekávání trhu: 10,4, předchozí hodnota: 10,4 / revize 10,2
- **Maloobchodní tržby (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -2,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y) (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 2,0 %

EUROZÓNA

- **Indikátor obchodního klimatu (květen):** aktuální hodnota: 0,30, očekávání trhu: 0,40, předchozí hodnota: 0,42

Firemní zprávy

- **Fiat-Chrysler, Renault 27/5** – Automobilový výrobce Renault se sídlem ve francouzském Boulogne-Billancourt oficiálně potvrdila, že obdržela nabídku od italsko-americké automobilky Fiat Chrysler Automobiles na fúzi. Dozorčí rada Renaultu nabídku projedná a ještě dnes oznámí svůj postoj. Pokud by k fúzi opravdu došlo, dala by vzniknout třetímu největšímu výrobcí automobilů ve světě podle počtů vyrobených vozů po Toyotě a Volkswagenu.
- **Allianz 31/5** - Allianz se chystá získat pojišťovnu Legal & General Group Plc za 305 mil. USD a koupit zbývající 51% podíl v LV General Insurance Group, který doposud nevlastní.
- **Commerzbank 31/5** - Německý finanční regulátor „Federal Financial Supervisory Authority“ může uvalit pokutu bance Commerzbank ve výši milionů euro. Důvodem je selhání při informování ohledně změny své strategie v roce 2016, s odkazem na novinový článek Handelsblatt. Commerzbank v září roku 2016 informovala o své nové strategii, která zahrnovala snížení počtu pracovních míst o 9 600. Německé noviny Handelsblatt uvedly, že regulátor „Federal Financial Supervisory Authority“ má podezření, že rozhodnutí o změně strategie bylo tak významné, že mohlo být nezbytností informovat o tomto kroku dříve než 29. září 2016.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 5/6 PMI
- 6/6 Podnikové objednávky
- 7/6 Průmyslová produkce, export a import

Očekávané události – Eurozóna

- 4/6 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 5/6 PMI, maloobchodní tržby
- 6/6 HDP 1Q, zasedání ECB

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 spoluvědicím 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 Brodniček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (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