

### Česká republika

Pražská burza velmi rychle ztratila zisky ze dvou předchozích týdnů a rychle se propadal na nižší úroveň. Index PX oslabil o více jak 2 % a vrátil se pod hodnotu 1040 bodů. Výrazný pokles byl k vidění především v pondělí a ve středu. V centru prodejních aktivit byly především bankovní tituly. Akcie Erste Group se ve Vídni nedostaly přes důležité technické rezistence a přišel rychlý propad na nižší hodnoty. Z hranice 32 EUR se kurz propadnul zpět na 30 EUR. Na našem trhu se v závěru týdne obchodovalo za 779 Kč a kurz oslabil o 5,83 %. Výraznější ztrátu si připsaly rovněž akcie pojišťovny VIG (-3,44 %). Komerční banka se ve středu dostala pod hranici 800 Kč, v závěru týdne však nejvýraznější ztráty umazala a končila na 803 Kč se ztrátou 1,11 %. Obdobný vývoj byl u akcií Monety, která rovněž své největší propady umazala a na týdenní bázi končila slabší o 0,68 %. Výraznější příčiny k propadům domácího bankovního sektoru jsme nezaznamenali a nižší hodnoty v kontextu očekávané ziskovosti nabízejí u těchto titulů ze střednědobého pohledu nadále zajímavý potenciál. Klidnější obchodování bylo tentokrát k vidění u akcií ČEZU, který na týdenní bázi stagnoval na 520 Kč. Prodlužující se odstávka druhého dukovanského bloku konečně skončila a technikům se podařilo reaktor připojit do sítě. Zajímavě se z dlouhodobého strategického pohledu může jevit zahájení spolupráce s firmou NuScale, která se zabývá vývojem malých modulárních reaktorů. Mírně nižší cílové cena ze strany Erste Group nadále nabízí více jak 15 % potenciál pro budoucí růst kurzu. Silné hospodářské výsledky za 1H roku prezentovala společnost Philip Morris ČR. Titul umazal pokles ze závěru minulého týdne a dostal se zpět nad 13.640 Kč. Kurz posílil o 3,96 %. Ještě výraznějším pohybem se prezentovaly akcie mediální firmy CETV, které posílily o 4,21 %. Na základě informací z médií se nadále spekuluje o zájemcích na převzetí společnosti. Nové oficiální informace však v průběhu týdne zveřejněny nebyly žádné. Ústup z rekordních maxim předvedl Avast, který oslabil o 3,42 %. U akcií O2 byla opět absence zpětného odkupu ze strany majoritního vlastníka. Titul oslabil o 1,59 % na 216,50 Kč.

Index	20. 9. 2019	27. 9. 2019	Změna
PX	1 060,32	1 038,45	-21,87 (-2,06 %)

#### Klíčové události

- **Oznámení repo sazby** (25. září): aktuální hodnota: 2,00 %, očekávání trhu: 2,00 %, předchozí hodnota: 2,00 %
- Česká společnost KARO Invest, která se zabývá zpracováním a obchodem s kůžemi, oznámila záměr vstoupit na trh START pražské burzy. Investorům chce nabídnout 40% podíl ve firmě za přibližně 60 mil. Kč. Podrobné informace budou k dispozici po schválení prospektu emise Českou národní bankou. Spuštění aukce pro investory se očekává 7. října a 21. října během tzv. START Day by měla být emise ukončena úpisem akcií na pražské burze.

#### Firemní zprávy

- **CME 24/9** - Portál [hlidacipes.org](http://hlidacipes.org) zveřejnil informaci o tom, že z původní trojice zájemců o koupi americké společnosti CME zůstala podle jejich informací pouze skupina nejbohatšího Čecha Petra Kellnera. Mimo PPF se o CME zajímaly také společnost Discovery a investor Ronald Lauder. O tom, že jediným zbývajícím zájemcem je v současné chvíli již jen PPF psaly v srpnu také slovenské HN.
- **ČEZ 23/9** - V sobotu 21. září skončila neplánovaná odstávka na druhém dukovanském bloku. ČEZ to oznámil ve své tiskové zprávě. Blok se měl dle původních plánů rozjet po standardní plánové odstávce již koncem června, kvůli technickým problémům s netěsností v jednom z parogenerátorů se však odstávka protáhla o téměř tři měsíce. Původně ČEZ předpokládal, že letos vyrobí z jádra 31,2 TWh elektřiny. Jak jsme již dříve informovali, po problémech s druhým dukovanským blokem ČEZ v srpnu ponížil výhled na 30,6 TWh. My očekáváme, že ČEZ v listopadu při oznámení výsledků za 3Q 2019 prognózu posune ještě mírně níže na 30,4 TWh. Celkový negativní dopad neplánované odstávky do EBITDA předpokládáme kolem 0,7 – 0,8 mld. Kč. Termín ukončení neplánované odstávky byl ČEZem avizován již koncem srpna. ČEZ tak v tomto ohledu splnil termín.

## Česká republika

- **ČEZ 26/9** - Společnosti ČEZ a NuScale podepsaly dohodu o porozumění (memorandum of understanding) v oblasti malých modulárních reaktorů. Firmy budou sdílet technické poznatky a detailně posoudí možnost jejich uplatnění v České republice. NuScale patří ve vývoji malých modulárních reaktorů mezi světové lídry. Její projekt aktuálně prochází náročným licencováním ve Spojených státech, kdy první komerční reaktor chce firma spustit v roce 2027 v Idahu.
- **ČEZ 26/9** - Mluvčí energetické skupiny ČEZ Alice Horáková uvedla, že již více firem vyjádřilo svůj zájem o rumunská aktiva skupiny ČEZ. Společnost nyní ještě před přijímáním nabídek prozkoumá všechny potřebné náležitosti.
- **ČEZ 26/9** – Erste Group potvrdila pro akcie ČEZ doporučení na stupni „akumulovat“, cílová cena byla mírně snížena na 603 Kč z původních 632 Kč.
- **Moneta Money Bank 25/9** - Moneta Money Bank oznámila vydání podřízených Tier 2 dluhopisů v českých korunách v celkovém objemu 2 miliardy Kč se splatností 10 let a s pevnou úrokovou sazbou 3,3 % p.a. po dobu prvních pěti let. Všechny vydané dluhopisy byly upsány institucionálními investory. Tato emise zvýší kapitálovou přiměřenost Monety o 160 bazických bodů, uvádí banka.
- **Philip Morris ČR – 24/9** - Tabáková společnost Philip Morris ČR reportovala čísla za první pololetí fiskálního roku 2019. Firma oznámila v prvních šesti měsících tohoto roku konsolidovaný čistý zisk 2,02 miliardy Kč, což se v meziroční relativní změně rovná nárůstu o 15,8 %. Co se konsolidovaných tržeb po očištění o spotřební daně a DPH týče, ty v meziroční komparaci vzrostly o 27,5 % na 8,19 miliard Kč. Bez vlivu směnného kurzu by se jednalo o nárůst o 27,3 %. Růst tržeb byl podle společnosti tažen zejména vyššími prodeji tabákových náplní HEETS a zařízení IQOS v České republice i na Slovensku. Philip Morris zaznamenal v první polovině roku pokles tržního podílu jak v České republice, tak i na Slovensku. V první zmiňované zemi nyní činí tržní podíl 35,5 % (pokles o 1,9 procentního bodu), zatímco ve druhé 51,5 % (pokles o 3,4 procentního bodu).
- **Philip Morris ČR – 24/9** - Do ředitelského křesla tabákové společnosti Philip Morris ČR od 1. října zasedne Andrea Gontkovičová. Nahradí tak současného ředitele i předsedu představenstva Árpáda Könye, který firmu vedl od roku 2016 a který na obě funkce rezignovat. Zároveň ke stejnému datu jmenovalo představenstvo společnosti i nového šéfa kutnohorského závodu Philip Morris, kterým bude dosavadní ředitel pro výrobní zařízení ve Švýcarsku Piotr Cerek.

### Očekávané události

- 24/9 HDP za 2Q – konečná hodnota

## USA

Wall Street měřeno indexem S&P 500 odepsala 1 %. Hlavní zprávou týdne byla možnost impeachmentu Donalda Trumpa kvůli záležitostem na Ukrajině. Trhy ale hlavně vyděsila až v závěru týdne spekulace, že Bílý dům zvažuje omezení amerických portfoliových investic v Číně a dokonce až delisting některých čínských společností z amerických burz. Jedná se o ohrožení vyjednávání mezi USA a Čínou naplánované na říjen. Akcie Alibaby v pátek odepsaly přes 5 % a obecně ztrácela většina růstových titulů. Technologickému sektoru navíc uškodil slabší kvartální report od Micronu (-12 %). Pod tlakem byl také zdravotnický sektor a biotechnologie. Po výsledcích zamířily níž akcie Autozone (-6,4 %), naopak dobré výsledky poslaly na nové rekordní hodnoty Nike (+6,5 %). Mega transakce na tabákovém trhu se nakonec neuskutečnil, Philip Morris a Altria se rozhodly nepokračovat ve vyjednávání o možné fúzi. Makrodata ze zámoří jinak dopadla spíše nad očekávání. Došlo k vylepšení PMI a solidní data byla zveřejněna z realitního trhu. Růst HDP za druhý kvartál byl potvrzen na 2 %.

Index	20. 9. 2019	27. 9. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 935,07	26 820,25	-114,82 (-0,43 %)
S&P 500	2 992,07	2 961,79	-30,28 (-1,01 %)
NASDAQ Composite	8 117,674	7 939,627	-178,047 (-2,19 %)

### Klíčové události

- **Složený index nákupních manažerů Markit (září - předběžný):** aktuální hodnota: 51,0, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 50,7
- **Index aktivity Chicago Fed (srpen):** aktuální hodnota: 0,10, očekávání trhu: 0,03, předchozí hodnota: -0,36 / revize -0,41
- **Prodeje nových domů (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 7,1 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: -12,8 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: -1,1 %, předchozí hodnota: 2,0 %

### Firemní zprávy

- **CarMax 24/9** – Porovnatelné prodeje použitých aut vzrostly meziročně o 3,2 %. Celkové prodeje použitých aut vzrostly o 6,2 %. Celkové prodeje společnosti vzrostly o 4,7 %. Finanční divize společnosti, která se zabývá především leasingy a půjčkami na nákup vozů – ta zaznamenala 4,14% nárůst výnosů na 114,1 mil. USD. Čistý zisk společnosti vzrostl o 5,8 % na 233,6 mil. USD a očištěný zisk na akcii o 12,9 % na 1,40 USD. Celkový hrubý zisk vzrostl meziročně o 6,6 % na 693,5mil. USD, hrubý zisk z prodeje použitých vozů za stejné období vzrostl o 6,4 %. Za tímto růstem stojí především nárůst prodaných aut, zatímco průměrný hrubý zisk z jednoho použitého prodaného vozu stagnoval na úrovni 2,183 tis. USD.
- **Autozone 24/9** – Americký výrobce automobilových komponentů reportoval dnes před otevřením trhu čísla za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019. Společnost nenaplnila odhady ziskovosti, naopak růst porovnatelných tržeb očekávání předčil. Firma zaostala na úrovni ziskovosti nejen za konsensuálním odhadem analytiků oslovených agenturou Bloomberg, ale dokonce i za nejnižší položenými odhady. Rozmezí odhadů zisku na akcii v očištěné formě činilo 21,25 až 22,58 dolarů s konsensem 21,80 dolarů. Firma přitom zaznamenala očištěný zisk na akcii 20,95 dolarů. Bez očištění o jednorázové položky vygenerovala společnost zisk na akcii 22,59 dolarů. Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb v meziroční komparaci vzrostl o 3,00 % při odhadu tempa růstu 2,6 %. Hrubá marže ve čtvrtém kvartále činila 53,4 % a oproti poslednímu čtvrtletí fiskálního roku 2019 tak o 20 bazických bodů poklesla. Analytici přitom v konsensu očekávali její nárůst o 10 bazických bodů. Celkové zásoby společnosti meziročně vzrostly o 9,5 % (vs. +1,60 % ve čtvrtém kvartále roku 2018).
- **Facebook 24/9** - Americká společnost Facebook koupila technologický startup CTRL-Labs, která se zabývá vývojem technologií umožňujících ovládat elektronické zařízení pomocí myšlenek. Zprávu oznámil viceprezident společnosti Facebook Andrew Bosworth. Lidé blíže obeznámení se situací uvedli, že facebook za startup zaplatil mezi půl až jednou miliardou dolarů. „V míše máte neurony, které vysílají elektrické signály do svalů vaší ruky a říkají jim, že se mají určitým způsobem pohnout, například stisknout tlačítko. Náramek tyto signály dekóduje a převede je do digitálního signálu, kterému vaše zařízení rozumí,“ uvedl Bosworth.
- **Philip Morris, Altria 25/9** - Americké tabákové společnosti Philip Morris International a Altria Group oznámily ukončení o jednání o možné fúzi. „Po dlouhém zvažování se společností rozhodly zaměřit na spuštění produktů IQOS ve Spojených státech v rámci společného zájmu dosáhnout budoucnosti bez kouře,“ uvedl Calantzopoulos André výkonný ředitel tabákové společnosti Philip Morris. Produkty IQOS s nahříváním tabákem společnosti Philip Morris International jsou dostupné k prodeji na 48 trzích.
- **Nike 25/9** - Společnost Nike reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 7 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 28 %. Hrubá marže byla v rámci prvního čtvrtletí reportována na úrovni 45,7 %

## USA

oproti odhadu 44,4 %. Tržby v Severní Americe dosáhly hodnoty 4,29 miliardy USD (odhad 4,36 miliard USD), tedy o 3,6 % více než minulý rok. Tržby ve Velké Číně byly reportovány na úrovni 1,68 miliard USD (odhad 1,57 miliard USD) a meziročně tak vzrostly o 22 %. Asijsko-pacifické tržby a tržby v rámci regionu Latinské Ameriky byly vykázány na hodnotě 1,35 miliardy USD (odhad 1,32 miliardy USD), tedy meziročně o 5,9 % vyšší. „Naše cílené strategické investice zrychlují digitální transformaci Nike i rostoucí konkurenční výhodu,“ řekl CEO společnosti Andy Campion. „Ačkoliv se nacházíme ve stále více volatilním makroekonomickém a geopolitickém prostředí, očekáváme, že naše houževnatá koncentrace na službu zákazníkům bude i nadále silná. Také očekáváme znatelný růst v celém globálním portfoliu“.

- **Accenture 26/9** – Globální společnost poskytující odborné služby a řešení v oblasti strategií, poradenství, digitálních technologií, technologických služeb, kybernetické bezpečnosti a podpory podnikových procesů Accenture reportovala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami mírně pod očekáváním trhu a očištěným ziskem na akcii nad odhadem analytiků. Tržby meziročně vzrostly o 9 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 10 %. Na následující fiskální rok společnost očekává zisk na akcii v rozmezí od 7,62 USD do 7,84 USD (odhad 7,96 USD). Růst tržeb je na fiskální rok 2020 očekáván na 5 až 8 %. Provozní marže by měla dosáhnout úrovně 14,7 až 14,9 %. Provozní cash flow je vyhlíženo na 6,35 až 6,75 miliard USD.
- **Micron 26/9** - Micron Technology vydala slabší výhled, než se původně očekávalo vzhledem k nejistotám v mezinárodním obchodu, které zastínily i náznaky oživení poptávky v posledním čtvrtletí. V prvním čtvrtletí, které končí posledním dnem měsíce listopadu, společnost očekává očištěný zisk na akcii v intervalu 39 až 53 centů. Střední hodnota ve výši 46 centů nedosáhla na očekávání analytiků, kteří v konsensu prognózuji 48 centů na akcii. Odhad tržeb v dalším čtvrtletí naopak odhady analytiků překonal o přibližně 200 milionů, když firma očekává tržby ve výši 5 miliard dolarů. Akcie Micron v letošním roce posílily o přibližně 53 % a bezprostředně po vydání výsledků za poslední čtvrtletí oslabily až o 5,7 %. Micron Technology trápí hlavně obchodní válka mezi Spojenými státy a Čínou a rozhodnutí USA zakázat čínské společnosti Huawei nakupovat technologie od amerických společností bez povolení orgánů státní správy. „Náznaky oživení poptávky nám dodávají sílu, ale zároveň si plně uvědomujeme pokračující blízko-dobé makroekonomické a obchodní nejistoty,“ uvedl CEO Sanjay Mehrotra v prohlášení. „Jakmile se se trhy opět zvednou, tak naše společnost bude mít velmi dobrou pozici k dosažení dlouhodobé poptávky po paměťových a úložných řešeních,“ dodal. Během konferenčního hovoru firma poznamenala, že zaznamenala postupně slábnoucí poptávku ze strany čínské Huawei v návaznosti na restriktce Spojených států.

### Výsledky firem

- 1/10 McCormick
- 2/10 Lennar, Paychex
- 3/10 PepsiCo, Costco

### Očekávané události

- 1/10 Výrobní ISM, stavební výdaje
- 2/10 ADP report
- 3/10 ISM ve službách, podnikové objednávky
- 4/10 NFP report, míra nezaměstnanosti, růst mezd

## Německo

Zatímco makrodata z USA pozitivně překvapila, v Evropě došlo k dalšímu zhoršení. Týden odstartoval slabšími PMI indexy. Německý výrobní PMI se propadl v září až na 41,4 bodů, ve službách na 52,5 b. a největší evropská ekonomika tak míří do recese. Výrazný pokles zaznamenal PMI v průmyslu i ve službách ve Francii. Indikátor důvěry IFO sice ukázal na určitou stabilizaci v hodnocení současné situace, ale očekávání pro německou ekonomiku šly opět níž. Páteční data pak ukázala na zhoršování důvěry i po celé eurozóně. Z jednotlivých německých akcií se dařilo realitní skupině Vonovia (+4,5 %). Akciím Adidasu (+4,4 %) pomohly dobré výsledky konkurenta Nike. Ztrácel výrobce čipů Infineon (-4,8 %) a zdravotnický holding Fresenius (-3,85 %).

Index	20. 9. 2019	27. 9. 2019	Změna
DAX 30	12 468,01	12 380,94	-87,07 (-0,70 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (září - předběžný):** aktuální hodnota: 49,1, očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,7
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (září):** aktuální hodnota: 98,5, očekávání trhu: 96,9, předchozí hodnota: 97,3
- **Index IFO očekávání (září):** aktuální hodnota: 90,8, očekávání trhu: 92,0, předchozí hodnota: 91,3
- **Spotřebitelská důvěra GfK (říjen):** aktuální hodnota: 9,9, očekávání trhu: 9,6, předchozí hodnota: 9,7

#### EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (září - předběžný):** aktuální hodnota: 50,4, očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 51,9
- **Ekonomická důvěra (září):** aktuální hodnota: 101,7, očekávání trhu: 103,0, předchozí hodnota: 103,1

#### Firemní zprávy

- **Vonovia 23/9** – Německá realitní a developerská společnost Vonovia se stane největším majitelem nemovitostí ve Švédsku po koupi stockholmského vlastníka apartmánů, společnosti Hembla AB za částku v přibližné výši 1,3 miliardy dolarů. V loňském roce Vonovia koupila ve Švédsku Victoria Park a po koupi podílu v Hembla AB zvýší své portfolio v severské zemi na více než 38 tisíc apartmánů. Tím tak předběhne realitní společnosti jako Rikshem a Heimstaden. Vonovia tak získá 69,30 % hlasovacích práv a 61,19% podíl v Hembla AB.
- **Thomas Cook 23/9** - Dnes vyhlásila nejstarší světová cestovní kancelář Thomas Cook krach. V současné době by mělo být ještě okolo 600 tis. jejich klientů na dovolené v zahraničí. Společnost mimo služeb cestovní kanceláře provozuje i hotely a dovolenkové resorty po celém světě. Thomas Cook svým věřitelům dluží okolo 1,7 mld. liber a údajně nedokázala obstát online konkurenci, posledním změnám na trhu s cestováním a současným geopolitickým událostem.
- **TeamViewer 25/9** - Německá softwarová společnost TeamViewer stojící za stejnojmenným programem pro vzdálenou správu osobních počítačů dnes vstoupila na frankfurtskou burzu. Společnost v rámci primárního úpisu akcií (IPO) upsala akcie v hodnotě téměř 2 mld. EUR. Akcie prodával private equity fond Permira Holdings, který společnost koupil v roce 2014 za 870 mil. EUR. V případě uplatnění opcí by celkový objem mohl dosáhnout 2,21 mld. EUR, čímž by IPO společnosti překonalo dubnový úpis společnosti Nexi 2,06 mld. EUR a stalo se tak největší primární emisí roku na evropském kontinentu. Zároveň by tak v případě jejich uplatnění podíl volně obchodovaných akcií, tzv. free float dosáhl 42 %. Společnost TeamViewer byla založena v roce 2005 a vzdálený přístup k počítačům nabízí zákazníkům ve 180 zemích.

### Výsledky firem

#### Očekávané události - Německo

- 30/9 Maloobchodní tržby, CPI
- 3/10 Státní svátek – Znovusjednocení Německa

#### Očekávané události – Eurozóna

- 1/10 CPI
- 3/10 Maloobchodní tržby

## 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 spoluvodoucím 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 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)