

Česká republika

Pražská burza výrazně korigovala své předchozí propady. Index PX posílil na týdenní bázi o 2,9 % a jednalo se o nejvýraznější týdenní pohyb v letošním roce. Index si kladný výsledek připsal v každém obchodním dni. Citelné zotavení zaznamenal po předchozích poklesech především bankovní sektor. Přestože ani po víkendových jednáních není hrozba brexitu bez dohody zcela zažehnána, trh v průběhu týdne interpretoval postupné kroky pozitivně. Výnosy německých dluhopisů nadále umazávaly své ztráty, což podporovalo celý bankovní sektor v Evropě. Erste Group si již odraz z lokálních minim odbyla v minulém týdnu a posílila pouze mírně o 0,98 %, růst ale pokračoval v Monetě a v nejpozději se projevil v Komerční bance. Moneta během dvou týdnů z lokálního minima posílila o téměř 10 %. Na týdenní bázi si připsala růst o 4,59 %. Komerční banka měla svá minima při pondělním obchodování a růst se dostavil až v závěru týdne. Zájem byl o titul ale výrazný a znamenalo to růst na týdenní bázi o 5,04 %. Agentura Moody's mírně snížila výhled pro celý domácí bankovní sektor, ale pro následujících 12-18 měsíců vidí banky nadále v dobré kondici. Nejvýraznější růst si připsaly akcie Avastu. Titul byl v úvodu týdne podpočen akvizicí v sektoru, když fond Thoma Bravo převzal konkurenční Sophos s prémie 37 %. Firma v závěru týdne představila náhled na hospodaření za 3Q. Vývoj potvrdil předchozí růstu v úrovni vyšších jednociferných hodnot a vedení potvrdilo výhled. Z našeho pohledu se nejednalo o nijak oslnivá čísla, trh přesto reagoval silným růstem a kurz se posunul na nová historická maxima. Na týdenní bázi kurz zpevnil o 7,27 %. Své hospodaření odhalila i mediální CETV, kde pokračuje zlepšování ziskovosti a snižování zadlužení. Média informovala o blížící se dohodě mezi stávajícími akcionáři a PPF ohledně prodeje podílu, oficiálně však zatím nebylo stále nic zveřejněno. Titul posílil o 5,42 %. ČEZ se vyvíjel mírnějším způsobem a posílil o 1,66 % a dostal se na 521 Kč. Mírně v červených číslech se pohybovala pojišťovna VIG (-0,5 %) a Kofola (-0,7 %).

Index	11. 10. 2019	18.10. 2019	Změna
PX	1 013,55	1 042,90	+29,35 (2,90 %)

Klíčové události

- Ratingová agentura Moody's změnila výhled pro bankovní sektor v České republice na stupeň „stabilní“ z předchozího „pozitivní.“ Firma tento krok odůvodňuje očekáváním zhoršení kvality úvěrového portfolia, které by český bankovní sektor měl zaznamenat po několika letech vysoké dynamiky úvěrového růstu.
- Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) Vojtěch Benda hovořil o vývoji měnové politiky v České republice. Podle Benda má ČNB stále prostor pro zvýšení úrokových sazeb, přičemž dodal, že od posledního hlasování (Benda hlasoval pro zvýšení) se nic zásadního nezměnilo. Dále Benda mj. řekl, že sazby by mohly dle jeho názoru jít výše, nepromítnou-li se rizika plynoucí zejména z vývoje v zahraničí. Dodal také, že by mu nevalila tzv. trajektorie „zubu“, kdyby ČNB úrokové sazby nejdříve zvýšila a několik kvartálů poté je snižovala.
- **Index výrobních cen (m-m)** (září): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (září): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,1 %

Firemní zprávy

- **Avast 14/10** – Investiční fond Thoma Bravo pokračující v konsolidaci portfolia v sektoru kybernetické bezpečnosti kupuje rivala Avastu, britskou firmu Sophos. Thomas Bravo koupí Sophos za 5,83 GBp na akcii, což se rovná 37 % prémii oproti páteční uzavírací ceně.
- **Avast 18/10** - Společnost Avast zveřejnila náhled výsledků pro třetí kvartál fiskálního roku 2019. Kompletní výsledky za druhé pololetí a za celý fiskální rok firma zveřejní až 26. února 2020. Společnost ve třetím čtvrtletí vykázala očištěné výnosy ve výši 220,3 milionů dolarů, což se v meziročním srovnání rovná 9% růstu (vyjádřeno v konstantním směnném kurzu). Zisk EBITDA pak v očištěné formě meziročně vzrostl o 8,7 % na 121,9 milionů dolarů. Spolu se zveřejněním aktualizace čísel pro třetí kvartál firma také potvrdila výhled pro celý fiskální rok. Očištěné výnosy by tak meziročně měly růst o vyšší jednociferná procenta (opět bez vlivu směnných kurzů).

Česká republika

- **CETV 17/10** - Mediální společnost CME zveřejnila výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2019. Celkové výnosy bez očištění o vliv směnného kurzu v meziročním srovnání vzrostly o 1,3 %, když výnosy dosáhly úrovně 138,9 milionů dolarů. Po očištění o vliv směnného kurzu by meziroční nárůst činil 7,3 %. Provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) v meziroční komparaci vzrostl o 15,8 % a činí tak 41,4 milionů dolarů (opět bez očištění o vliv směnného kurzu; po očištění by se jednalo o 23,2% růst). Obě dvě sledované položky tak mírně předčily konsensuální odhady analytiků oslovených agenturou Reuters (viz tabulka výše). Čistý zisk dosáhl ve třetím kvartále výše 13,7 milionů dolarů, čímž zaznamenal meziroční pokles o 80 %. OIBDA marže naopak v meziročním srovnání vzrostla o 3,7 procentních bodů (3,8 po očištění vlivu kurzu) a dostala se tak na úroveň 29,8 %. Čistý pákový poměr poklesl na 2,5x, přičemž ještě na začátku roku činil 3,5x. Co - CEO společnosti Michael Del Nin v tiskové zprávě k hospodářským výsledkům oznámil, že firma potřeší v tomto roce navýší výhled na úrovni zisku OIBDA. Aktuálně firma očekává růst o 15-17 %, u free cash flow je očekávané zlepšení o 14-16 %.
- **ČEZ 16/10** - Ministerský předseda Babiš prohlásil, že Česko zaspalo dobu, co se týče stavby dalších jaderných bloků. Podle něj je zapotřebí, aby současná vláda prosadila jejich výstavbu. Učinit by tak měla, i kdyby to mělo fakticky znamenat porušení evropského práva, protože energetická bezpečnost by se měla řadit na první místo v národních zájmech. Babiš hodlá před evropskými politiky obhajovat jadernou energii jako čistý zdroj.
- **Erste Group 18/10** – Deutsche Bank potvrdila pro akcie Erste Group doporučení na stupni „koupit“, cílová cena byla mírně snížena z 41 EUR na 39 EUR.

Očekávané události

-

USA

Americký akciový index S&P 500 posílil o 0,54 %. Dobrou zprávou byla zpráva, že britští vyjednavači se domluvili s Evropskou unií na brexitové dohodě, kde britská strana ustoupila v případě irské pojistky. Otázkou zůstává, zda se dohodu podaří prosadit v britském parlamentu. Akcie také podpořila solidní kvartální čísla v rámci naplno se rozbíhající výsledkové sezóny za třetí kvartál. Lepší než očekávané výsledky představily banky a některé společnosti ze zdravotního sektoru. Výsledky a vylepšený výhled od pojišťovny a pharmacy benefit managera UnitedHealth (+10,5 %) vylepšily sentiment u celého subsektoru managed care. Po silných výsledcích výrazně posílily také akcie Intuitive Surgical (+9,3 %), producenta robotických systémů využívaných pro minimálně invazivní operace. Dařilo se výrobcům léků a distributorům McKesson, Teva, Cardinal Health nebo Johnson&Johnson namočených v opiové krizi, po zprávě, že finanční urovnání by mělo činit 50 miliard USD, což je méně než se předpokládalo. Po úniku interní komunikace Boeingu při testování letadel 737 MAX se akcie firmy propadly o 8 % a stáhly níže bluechipový index Dow Jones. Slabé výsledky Workday (-14,3 %) dopadly na softwarový sektor, který tak pokračoval v korigování nabraných zisků od začátku roku.

Index	11. 10. 2019	18. 10. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 816,59	26 770,20	-46,39 (-0,17 %)
S&P 500	2 970,27	2 986,20	+15,93 (+0,54 %)
NASDAQ Composite	8 057,039	8 089,54	+32,504 (+0,40 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (září):** aktuální hodnota -0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (září):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize 0,8 %

Firemní zprávy

- **Wells Fargo 15/10** – Wells Fargo svými výsledky za uplynulé třetí čtvrtletí připomněla investorům, že ještě není za všemi svými problémy i přestože se pokouší o nový start s novým generálním ředitelem. V návaznosti na soudní spor ve spojení s maloobchodním bankovníctvím („retail banking“) vznikly bance náklady vyšší o 1,6 miliardy dolarů a snížily tak v uplynulém čtvrtletí zisk na akcii o 35 centů. Čistý zisk poklesl o 23 % na 4,61 miliardy dolarů. Banka se od odstoupení bývalého generálního ředitele Tim Sloana neprezentovala žádnou dlouhodobou strategii, což jen zvýrazňovalo problémy uvnitř banky. Banka v minulém měsíci uvedla, že dočasného generálního ředitele Allena Parkera nahradí bývalý CEO Bank of New York Mellon, Charlie Scharf. Mimo dopad všech dřívějších skandálů táhly dolů výsledky banky zejména nižší než očekávané úrokové výnosy vzhledem v reakci na nižší úrokové sazby tamější centrální banky. Rozdíl mezi tím, co banka účtovala svým dlužníkům, a klientům za vklady poklesl o 8 % na 11,6 miliardy dolarů. Analytici v konsensu očekávali 7,1 %. Výnosy banky meziročně mírně vzrostly na 22,010 miliardy dolarů a překonaly tak i konsensus očekávání analytiků. Banka v minulém měsíci snížila svůj výhled pro svůj fiskální rok 2019, když uvedla, že čisté úrokové výnosy (které jsou největším zdrojem výnosů banky) budou pravděpodobně meziročně o 6 % nižší. Náklady by měly zůstat vysoké vzhledem k vleknoucím se soudním sporům a regulatorním otázkám.
- **Citigroup 15/10** – Citigroup také zveřejnila výsledky z „tradingu“, jež se vzepřely negativnímu očekávání analytiků. Výnosy za poslední divoký kvartál poklesly o méně než 1 %, načež konsensus analytiků byl pokles o 4 %. Zároveň banka předčila očekávání na úrovni investičního bankovníctví, když jeho výnosy dosáhly 1,2 mld. USD a překonaly očekávání ve výši 1,12 mld. USD. Generální ředitel Michael Corbat uvedl, že i navzdory turbulentnímu prostředí banka pokračuje v realizaci své strategie a chystá se navrátit více než 60 mld. USD svým akcionářům během tříletého období, které skončí v příštím roce. Výnosy z obchodování dluhopisů dosáhly 3,2 mld. USD a překonaly očekávání na úrovni 3,06 mld. USD, nicméně výnosy z obchodování s akciami meziročně poklesly o 4 % na 760 mil. USD.
- **Goldman Sachs 15/10** - Investiční banka Goldman Sachs dnes, stejně jako tři další banky na Wall Street, reportovala kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Narozdíl např. od konkurenční JP Morgan však „Goldmani“ zaostaly za tržními odhady, a to zejména na úrovni zisku na akcii (viz tabulka výše) a výnosů ze segmentu investičního bankovníctví. Celkové výnosy naopak odhady mírně překonaly. Divize investičního bankovníctví ve třetím čtvrtletí vykazovala celkové výnosy ve výši 1,69 miliardy dolarů (y/y -15 %) a zaostala tak o zhruba 110 milionů dolarů za konsensuálním odhadem agentury Bloomberg. Segment investičního bankovníctví spolu s bankovní divizí zaznamenal ztrátu z investic ve společnostech Uber, Abantor a Tradeweb, jejíž celková výše činila 267 milionů dolarů. Další sledovaný segment obchodování s akciami naopak dokázal analytická očekávání pohodlně předčít, když celkové výnosy činily 1,88 miliardy dolarů (y/y +4,8 %), přičemž konsensuální odhad byl posazen na 1,82 miliardy dolarů. Výnosy z obchodování s fixními aktivy posléze činily 1,41 miliard dolarů (y/y +7,9 %) při průměrném odhadu +1,35 miliardy dolarů. Čisté úrokové výnosy v posledním čtvrtletí o zhruba 30 milionů dolarů zaostaly za očekáváním, když činily 1,01 miliardy dolarů. Ukazatel kmenového kapitálu Tier 1 ve třetím čtvrtletí činil 13,4 %, což je o 100 bazických bodů výše oproti minulému roku.

USA

- JP Morgan 15/10** – Americká banka JP Morgan dnes spolu se třemi dalšími bankami na Wall Street odstartovala výsledkovou sezónu za třetí kvartál fiskálního roku 2019. bance se podařilo předčít konsensuální odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg jak na úrovni celkových výnosů, tak i ziskovosti (viz tabulka výše). K solidním číslům bance pomohla divize investičního bankovníctví, která zaznamenala nejlepší výnosy z poplatků v segmentu investičního bankovníctví ve třetím čtvrtletí v historii. Podařilo se jí tak rozmělnit pachut spojenou s nevydařenými IPO WeWork či Pelotonu (k IPO první zmiňované firmy vůbec nedošlo, druhá po vstupu na burzu prudce oslabila). Celý segment investičního bankovníctví zaznamenal ve třetím čtvrtletí meziroční nárůst výnosů o 8 % a dosáhl tak úrovně 1,9 miliardy dolarů. Komfortně nad analytickými odhady se JP Morgan povedlo vygenerovat také výsledek v segmentu obchodování s fixně úročenými aktivy, kde zaznamenala výnosy ve výši 3,56 miliard dolarů (y/y +25 %) při konsensuálním odhadu 3,09 miliard dolarů. Výnosy z obchodování s akciemi činily 1,52 miliard dolarů (y/y -4,9 %) a za průměrným odhadem ve výši 1,68 miliard dolarů naopak zaostaly. Čistý úrokový výnos pak meziročně vzrostl o 2,3 % a úrovní 14,23 miliard dolarů předčil odhad, jenž byl posazený na 14,17 miliard dolarů. Kmenový kapitál Tier 1 firma vykázala na úrovni 12,3 %, což je o 30 bazických bodů výše oproti minulému roku a o 10 bazických bodů nad očekáváním analytiků. Spolu s výsledky firma také mírně upravila výhled na úrovni čistých úrokových výnosů, když očekává hodnotu menší než 57,5 miliard dolarů. Předchozí projekce činila 57 miliard dolarů. Banka nadále počítá v tomto fiskálním roce s jednorázovými odpisy ve výši 5,5 miliard dolarů.
- IBM 17/10** - Tržby ve třetím čtvrtletí minuly konsensus analytiků, když meziročně poklesly o 3,9 %. Toto čtvrtletí je tak již pátým v řadě, ve kterém meziročně poklesly tržby. Analytici očekávali, že výsledky Red Hatu čísla vylepší, když v uplynulém čtvrtletí byly jeho výsledky poprvé součástí reportu. IBM v červenci dokončil koupi poskytovatele otevřeného softwaru v ceně 34 miliard dolarů, což z dohody udělalo světově druhou největší dohodu v technologickém sektoru. Upravené tržby Red Hatu dosáhly výše 371 milionů dolarů a převýšily tak očekávání na úrovni 350 milionů dolarů. Cloudová a kognitivní softwarová jednotka IBM dosáhla tržeb ve výši 5,3 miliardy dolarů, což meziročně představuje nárůst ve výši 6,4 %. I přesto tržby IBM poklesly z důvodu změn v oblasti komerčního softwaru. Tržby z „Global Technology Services“ poklesly meziročně o 5,6 % na 6,7 miliardy dolarů. Tržby plynoucí ze služeb meziročně vzrostly pouze o 1 % na 4,1 miliardy dolarů. Tržby ze systémů mezikvartálně poklesly o 1,48 miliardy dolarů. Provozní zisk na akcii dosáhl 2,68 dolaru a volné peněžní toky 1,80 miliardy dolaru oproti 3 miliardám dolarů v předchozím roce.
- Coca-Cola 18/10** - Zisk na akcii dosáhl 56 centů a byl tak v souladu s očekáváním analytiků. Tržby ve třetím čtvrtletí překonaly očekávání, když dosáhly výše 9,5 miliardy dolarů oproti 9,4 miliardám očekávaným. Jako důsledek vyšších cen a většímu objemu prodeje dražších nápojů vzrostly organické tržby meziročně o 5 %. Čistý zisk dosáhl 2,6 miliardy dolarů (60 centů na akcii), oproti 1,8 miliardě dolarů (44 centů na akcii) ve třetím kvartálu loňského roku. Provozní marže dosáhla 26,3 % a meziročně tak poklesla oproti 28,1 % v třetím kvartálu loňského roku. Američtí spotřebitelé v dnešní době raději volí méně sladké nápoje, a proto se Coca Cola rozhodla vsadit na tuto kategorii produktů, v níž zaznamenala dvojciferný růst a u malých plechovek s perlivou vodou zaznamenala meziroční nárůst ve výši 7,5 %. Mimo Spojené státy Coca Cola rozšiřuje svoji nabídku produktů. Na více než dvaceti trzích začala nabízet Coca-Cola Plus Coffee a momentálně uvádí na trh svůj první energetický nápoj pod značkou Coca Cola. Ten je dostupný v nejméně 25 zemích a v lednu vstoupí také na domácí půdu. Tím tak zasáhne do „teritoria“ energetického nápoje Red Bull a Monster Energy. Red Bull „original“ tvoří téměř 25 % objemu prodeje v US a Monster Energy „classic“ 15,1 %. Obě značky tak tvoří více než 50 % amerického trhu a je otázkou, jak se Coca Cola proti nim v prodeji energetických nápojů povede. Coca Cola v současnosti vlastní 18,74% podíl v Monsteru, který se dříve snažil zastavit Coca Colu před prodejem energetického nápoje pod vlastní značkou a argumentoval tím, že porušuje podmínky smlouvy partnerství o dlouhodobém rozdělení.

Výsledky firem

- 21/10 Halliburton
- 22/10 McDonald's, Procter&Gamble, Lockheed Martin, Texas Instruments
- 23/10 Microsoft, PayPal, Lam Research, Ford Motor
- 24/10 Amazon, Intel, Visa, 3M, Illumina
- 25/10 Verizon, VF Corp, Philips 66

Očekávané události

- 22/10 Prodeje existujících domů
- 24/10 PMI, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, prodeje nových domů
- 25/10 Michigan sentiment

Německo

Hlavní pozitivní zprávou v Evropě bylo dosažení dohody mezi Velkou Británií a Evropskou unií o brexitu. Britská strana ustoupila v otázce irské pojistky a pozornost se opět přesouvá do britského parlamentu, který rozvodovou dohodu s unií musí schválit. Hlasování mělo proběhnout o víkendu, ale bylo odloženo, protože musí nejprve dojít k překladu dohody do britského práva. Další jednání v britském parlamentu budou probíhat tento týden a Boris Johnson se bude snažit přesvědčit poslance pro odhlasování dohody. Libra reagovala prudkým posílením o 2,5 % na nejvyšší úroveň za poslední měsíce, což na druhé straně nepomohlo britským akciím. Německý DAX navázal na předchozí týden a připsal další 1 %. V růstu pokračovaly automobilky a průmyslové tituly. Další nesrovnalosti v účetnictví poskytovatele platebních služeb Wirecard (-15 %) přinesl deník Financial Times.

Index	11. 10. 2019	18. 10. 2019	Změna
DAX 30	12 511,65	12 633,60	+121,95 (+0,97 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: -22,8, očekávání trhu: -26,4, předchozí hodnota: -22,5

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -2,5 %, předchozí hodnota: -2,0 % / revize -2,1 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: -23,5, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -22,4
- **Registrace nových aut (EU27) (září):** aktuální hodnota: 14,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -8,4 %

Firemní zprávy

- **Wirecard 15/10** – Společnost Wirecard prudce oslabila (-15,07 %) v návaznosti na nový report, jenž opět vznáší pochybnosti ohledně účetních praktik firmy. Se zprávou dnes přišel deník The Financial Times, který zveřejnil vnitřní dokumenty a korespondenci, které mají podle všeho ukazovat snahu společnosti o podvodné navyšování tržeb a ziskovosti v divizích v Dubaji a Irsku. Tisková mluvčí Wirecardu Iris Stoeckl odmítla obvinění s tím, že se podle firmy jedná pouze o „tržní spekulaci.“ V tomto roce již Wirecard čelil obviněním ohledně účetních machinací, které se měly týkat jeho jednotek v Asii. Na ty rovněž upozornil jako první deník The Financial Times.
- **Munich RE 18/10** – Německá zajišťovací a pojišťovací skupina Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft oznámila, že ve třetím kvartálu dosáhla konsolidovaného zisku v přibližné výši 850 milionů euro. Společnost dosáhla takového výsledku díky dobrým provozním výsledkům, příznivému vývoji eura a velmi dobré návratnosti investic. Firma očekává, že v tomto fiskálním roce překoná svůj cíl konsolidovaného zisku ve výši 2,5 miliardy euro i navzdory značně velkým nejistotám na trhu. Výsledek hospodaření za třetí čtvrtletí se firma chystá vydat 7. listopadu letošního roku.

Výsledky firem

- 24/10 Daimler, BASF, Nokia
- 25/10 MTU Aero Engines

Očekávané události - Německo

- 21/10 PPI
- 24/10 PMI
- 25/10 IFO, GfK spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 23/10 Spotřebitelská důvěra
- 24/10 PMI, 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 nenes 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 spoluledoucím 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), 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