

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)

#### Souhrn

Rizikovým aktivům se v květnu dařilo. V rámci triumvirátu hlavních amerických akciových indexů se nejlépe dařilo technologickému indexu Nasdaq, který v pátém kalendářním měsíci zpevnil o 2,5 %. Široký index S&P v květnu posílil o 1,2 %, přičemž dominanci technologického sektoru v uplynulém měsíci potvrdila i trojice nejvýkonějších titulů v rámci indexu S&P 500 (NVIDIA +38 %, Autodesk +24 % a Electronic Arts +20 %). Tradiční index Dow Jones uzavřel květen v porovnání s dubnovými závěrečnými hodnotami silnější o nepatrných 0,3 %.

V zámoří spěje ke svému závěru výsledková sezóna za 1Q/17. K dnešnímu dni představilo výsledky svého hospodaření 99 % amerických společností zastoupených v indexu S&P 500. Téměř 75 % společností překonalo reportovaným ziskem analytické tržní projekce. Na úrovni tržeb se podařilo překonat laťku tržních očekávání cca 64 % amerických společností. Americké společnosti zaznamenaly v průměru za 1Q/17 14% meziroční nárůst ziskovosti a cca 8% meziroční nárůst tržeb, což jsou vyšší hodnoty v porovnání s očekáváním trhu před začátkem výsledkové sezóny.

Na starém kontinentu se v rámci středoevropského regionu prezentoval silnou výkonností maďarský akciový index BUX se ziskem téměř 5 %. Jižním směrem se naopak v pátém kalendářním měsíci vydala většina polských akciových titulů, když tamější index WIG 30 oslabil o 3,5 %. V pátém kalendářním měsíci se dařilo německému indexu DAX, který z dubnových závěrečných hodnot přidal 1,4 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly výrobce sportovního oblečení Adidas (-7,4 %) a automobilka Volkswagen (-8,7 %). Dařilo se naopak energetické společnosti RWE (+19 %) a telekomunikační společnosti Deutsche Telekom (+10 %). Přes půlprocentní pokles tuzemského akciového indexu se dobrou výkonností za květen pyšnil výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens (+13 %).

Na komoditním trhu se nedařilo ropě. Cena americké lehké ropy WTI v květnu poklesla o 2 %. Zlato i stříbro v rámci meziměsíční bilance spíše stagnovaly.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za duben 2017

Index	1. 5. 2017	31. 5. 2017	Změna
PX	1 007,87	1 002,38	-0,54 %
WIG 30	2 719,66	2 623,60	-3,53 %
BUX	32 956,30	34 551,90	+4,84 %
DAX	12 438,01	12 615,06	+1,42 %
S&P 500	2 384,80	2 411,80	+1,16 %
Dow Jones	20 940,51	21 008,65	+0,33 %
Nasdaq	6 047,606	6 198,52	+2,50 %
DJ STOXX 600	387,09	389,99	+0,75 %
Zlato	1 268,28	1 268,92	+0,05 %
Stříbro	17,22	17,33	+0,65 %
Ropa WTI	49,33	48,32	-2,05 %

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)**
**PX index**
**ČEZ**

- ČEZ představil velmi solidní 1Q 2017, čísla na všech úrovních hospodaření překonala jak naše odhady, tak tržní konsensus. Navíc ČEZ upřesnil letošní výhled očištěného čistého zisku z původně stanoveného intervalu 12 – 17 mld. Kč na rovných 17 mld. Kč, což hodnotíme pozitivně, když jsme očekávali upřesnění výhledu k hranici 15 mld. Kč. Za posunem výhledu k úrovni 17 mld. Kč stojí zejména upřesnění zisku plynoucí z transakce s konvertibilními dluhopisy MOL a následného blokového prodeje akcií MOL. Pozitivní dopad této transakce do očištěného čistého zisku bude nakonec dle vyjádření ČEZu 4,5 mld. Kč, místo původně předpokládaných 3,4 mld. Kč. Výhled letošního provozního zisku EBITDA byl v souladu s naším očekáváním ponechán na úrovni 52 mld. Kč. ČEZ v 1Q 2017 vykázal meziroční růst výnosů o 2 % na 52,8 mld. Kč, čímž mírně překonal jak náš odhad ve výši 50,7 mld. Kč, tak odhady trhu posazené na hladinu 51,3 mld. Kč. EBITDA dosáhla úrovně 19 mld. Kč, což je pouze o 5 % y/y níže. My jsme predikovali 16,8 mld. Kč a tržní konsensus činil 17,65 mld. Kč. Negativní efekt meziročně nižších prodejních cen silové elektřiny byl nakonec nižší než jsme očekávali (pouze 0,7 mld. Kč, zatímco náš odhad byl posazen do rozmezí 1 – 1,5 mld. Kč). Dále ČEZ v 1Q 2017 do segmentu výroby zaúčtoval pozitivní dopad dohody o narovnání se společností Sokolovská uhelná, jenž činil 0,7 mld. Kč. Lépe než jsme očekávali se vyvíjel tuzemský segment distribuce (EBITDA 4,5 mld. Kč vs. náš odhad na úrovni 4 mld. Kč), a to zejména kvůli relativně silným objemům distribuované elektřiny. Příznivé výsledky na provozní úrovni hospodaření se pozitivně projeví i do očištěného čistého zisku, jenž dosáhl hranice 8,8 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
430	446	+3,7 %	426,3	455,5

Zdroj: Bloomberg

**Erste Group Bank**

- Čisté úrokové výnosy zaznamenaly za Q1/17 v porovnání s našimi odhady výraznější meziroční pokles o 3,8 % a dosáhly 1 051 mil. EUR. Úrokové výnosy z vyšší úvěrové aktivity banky nevykompenzovaly v 1Q/17 klesající výnosy z cenných papírů s pevným výnosem. Čistá úroková marže banky dosáhla v 1Q/17 úrovně 2,33 % (vs. 2,52 % Q4/16). Pozitivní překvapení pro nás představuje 3,4% meziroční nárůst poplatkových výnosů banky při reportované výši 458 mil. EUR. Celkové provozní výnosy ve výši 1 618 mil. EUR (-1 % r/r) tak zejména vlivem nižších úrokových výnosů zaostaly za našimi odhady i tržní projekcí. Provozní náklady meziročně vzrostly o 1 % na 1 018 mil. EUR zejména vlivem mírně vyšších personálních nákladů (572 mil. EUR; +1 %). Provozní zisk banky tak zaznamenal meziroční pokles o 3,4 % na 599 mil. EUR. V rámci ostatního výsledku hospodaření (-127 mil. EUR) zaúčtovala banka celoroční odhadované náklady na příspěvky do Fondu pro řešení krize ve výši 77,5 mil. EUR. Bankovní daně zaznamenaly v prvním čtvrtletí výrazný meziroční pokles z 62,8 mil. EUR (1Q/16) na 35,8 mil. EUR zejména vlivem výrazně nižších bankovních daní na domácím rakouském trhu (5,6 mil. EUR vs. 29,5 mil. EUR ve 1Q/16). Náklady na riziko zůstávají v souladu s našimi předpoklady na velmi nízkých úrovních. Rizikové náklady Erste Bank dosáhly v 1Q/17 66 mil. EUR, což v relativním vyjádření představuje 19 b.b. klientského úvěrového portfolia. Čistý zisk Erste Bank na úrovni akcionářů banky zaznamenal meziroční pokles o 5 % na 262 mil. EUR i vlivem vyššího zisku připadajícího pro minority (77 mil. EUR; +61 % r/r). Ukazatel kapitálové přiměřenosti CET1 dosáhl v 1Q/17 13 % (12,1 % Q1/16). Výhled pro letošní rok, který počítá s návratností vlastního kapitálu (ROTE) na úrovních vyšších 10% Erste Bank nezměnila.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
886,00	856,60	-3,3 %	835,0	909,9

Zdroj: Bloomberg

**Komerční banka**

- Celkové výnosy meziročně vzrostly o 1,7 % na 7 821 mil. Kč a vlivem vyšších výnosů z finančních operací předčily konsensuální odhad trhu (7,72 mld. Kč). Přes solidní růst obchodních objemů zaznamenala KB meziroční pokles čistých úrokových o 1,3 % na 5 165 mil. Kč. Poplatkové výnosy banky zaznamenaly v 1Q/17 meziroční pokles o výrazných 8 % na 1 564 mil. Kč a zaostaly za odhady trhu i naším očekáváním. Pokles byl ovlivněn zejména výpadkem části transakčních poplatků z karetních transakcí po prodeji (ve 3Q/16) většinového podílu v dceřiné společnosti Cataps. Vykázané provozní náklady poklesly o 18,5 % na 3,2 mld. Kč, přičemž položka zahrnuje čistý

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)

pozitivní příspěvek z prodeje a přecenění budov centrály KB (+817 mil. Kč). Provozní zisk bez zahrnutí mimořádných položek se meziročně zvýšil o 1,7 % na 3 843 mil. Kč a vlivem vyšších výnosů z finančních operací překonal mírně naše odhady (3,77 mld. Kč). Čisté rozpuštění opravných položek dosáhlo 84 mil. Kč (vs. čistá tvorba opravných položek ve 1Q/16 +226 mil. Kč). Čistý zisk očištěný o jednorázové položky vzrostl o 11,2 % na 3,2 mld. Kč. Vykázaný čistý zisk činil 4 081 mil. Kč. Kapitálová přiměřenost KB dosáhla 15,7 % vůči minimální kapitálové přiměřenosti požadované národním regulátorem ve výši 15,5 %.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
955	934,6	-2,1 %	928,00	983,90

Zdroj: Bloomberg

## O2 Czech Republic

- Podle vyjádření Českého telekomunikačního úřadu se aukce kmitočtů v pásmu 3,7 GHz zúčastní šest subjektů. Předmětem výběrového řízení je celkem pět kmitočtových bloků, každý o velikosti 40 MHz. Aukce se zúčastní kromě stávajících operátorů Vodafone, T-Mobile, O2 i společnosti PODA, Suntel Net a Nordic Telecom.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
291	282,30	-2,9 %	267,00	296

Zdroj: Bloomberg

## Unipetrol

- Rafinérská marže společnosti Unipetrol v dubnu vzrostla na 4,2 USD/barel z březnových 3,3 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v dubnu klesla na 845 EUR/tuna z 884 EUR/tuna za březen. Marže z olefinů v dubnu klesla na 399 EUR/tuna z 439 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 446 EUR/tuna z 445 EUR/tuna.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
279	270	-3,2 %	267,0	296,0

Zdroj: Bloomberg

## Fortuna

- Sázková společnost Fortuna představila výsledky za 1Q. Růst přijatých sázek celkově 302,2 mil. EUR vs. 251,7 mil. EUR) je daný především dvouciferným růstem sázení po Internetu, sázení na pobočkách rostlo jednociferně. Přijaté sázky v segmentu sportovního sázení vzrostly o 14 %, naopak sázky z loterie meziročně klesly o 20 %. Fortuna v únoru spustila online casino jako první provozovatel v ČR, přijaté sázky v online segmentu (gaming) dosáhly 16,8 mil. EUR. Hrubé výhry vzrostly o 12 % kvůli vyššímu podílu online sázek s nižší marží oproti pobočkám a nepříznivým sportovním výsledkům v únoru a březnu. Ke zvýšení přispělo také spuštění online casina, jehož hrubé výhry dosáhly 1 mil. EUR. Hrubý provozní zisk EBITDA meziročně klesl o 36 %. Meziroční byl způsoben zejména poklesem marže hrubých výher a plánovaným nárůstem provozních nákladů v souvislosti s regionální expanzí. Společnost potvrdila svůj výhled na letošní rok a očekává, že organický růst bude založen hlavně na kurzovém sázení online i přes absenci velkých fotbalových událostí. Společnost plánuje představit nové produkty jako online hry a v ČR a virtuální hry v Polsku. Celkové přijaté sázky by měly vzrůst do 1,3 mld. EUR, hrubý provozní zisk EBITDA by měla vzrůst o 20 až 25 % v důsledku pokračujících investic do provozní dokonalosti a výstavby kapacit. Investice do nové platformy pro kurzové sázení a hraní by se měly projevit v kapitálových výdajích (CAPEX), které společnost očekává v rozmezí 8 až 10 mil. EUR.
- Společnost Penta, prostřednictvím společnosti Fortbet majoritní vlastník sázkařské Fortuny, zvýší od pondělí nabídku k dobrovolnému odkupu akcií na 118 Kč z předchozích 98,7 Kč.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
115	119,0	+3,5 %	103,9	119,0

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)

Zdroj: Bloomberg

### VIG

- Skupina Vienna Insurance představila výsledky za první čtvrtletí. Výnosy mírně rostly a spolu s poklesem nákladů se společnosti podařilo překonat očekávání z hlediska zisku před zdaněním. Zisk před zdaněním zaznamenal strmý meziroční nárůst o 22 % na 109 mil. EUR, složený poměr (combined ratio) se snížil na 96,9 % (zlepšení). Hrubé předepsané pojistné se mírně zvýšilo na 2,72 mld. EUR. Zisk na akcii se pohyboval meziročně na stabilní úrovni 0,52 centech. Z hlediska regionů se nejlépe dařilo domácímu Rakousku, zisk zde vzrostl o 12 % i přes mírný pokles vybraného pojistného. V ČR se naopak dařilo meziročně hůře (-2 %). Společnost letos očekává růst vybraného pojistného na úrovni 9,5 mld. eur a zisk před zdaněním 450 - 470 mil. EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
644	652,7	+1,4 %	635,5	684,8

Zdroj: Bloomberg

### Pegas Nonwovens

- Členové představenstva společnosti využili možnosti prodeje warrantů nakoupených na základě smlouvy z 22. září 2014 s realizační cenou 588,16 korun. Prodejem warrantů tak manažerům společnosti vzniklo právo na výplatu ve výši rozdílu mezi cenou akcie Pegas na pražské burze k předcházejícímu dni navýšenou o dividendy a sníženou o realizační cenu. Pět osob z vedení společnosti uplatnilo celkem 76.811 ks warrantů.
- Wood Textiles Holding Limited, největší akcionář Pegasu, navyšuje svůj podíl ve společnosti. Firma to dnes oznámila na svých webových stránkách. Wood zvyšuje svůj podíl z předchozích 1 885 983 akcií na současných 2 332 740 kusů akcií. To představuje 25,28% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech společnosti. Dosud držel Wood ve firmě pouze 20,43% podíl.
- Společnost Pegas reportovala výsledky za první kvartál tohoto roku. Výsledky firmy jsou v souladu s jejími očekáváními. EBITDA, která dosáhla hodnoty 11,3 milionů euro byla podpořena silným prodejem. Odhady trhu pro zisk EBITDA činily 10,91 milionů euro. Čistý zisk dosáhl hodnoty 3,7 milionu euro při konsensu trhu 3,65 milionu euro. Vliv dalších externích faktorů, konkrétně cen polymerů a přecenění warrantů, nebyl pro výsledek prvního kvartálu významný. Ve srovnání s minulými kvartály došlo k mírnému poklesu výroby, což bylo způsobeno zejména přesunem pravidelných odstavků na letošní rok. Výnosy společnosti v meziročním srovnání vzrostly o 1,2 %, přičemž zisk EBITDA oproti prvnímu kvartálu minulého roku o 3 % poklesl. Pro rok 2017 potvrdil Pegas svůj předchozí výhled a očekává, že EBITDA dosáhne hodnoty v rozmezí 43 až 50 milionů euro. Firma taktéž očekává, že celkové investiční výdaje pro rok 2017 nepřesáhnou hodnotu 30 milionů euro.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
849,40	958	+12,8 %	835,1	970

Zdroj: Bloomberg

### Moneta Money Bank

Moneta Money Bank představila výsledky svého hospodaření za 1Q/17, které vnímáme mírně pozitivně. Moneta reportovaným čistým ziskem výrazně předčila naše očekávání vlivem nižších rizikových nákladů i lepší nákladovou disciplínou. Na druhou stranu dominantní zdroj výnosů banky – čistý úrokový výnos reportovala banka za 1Q/17 slabší v porovnání s naší projekcí. Rovněž propad poplatkových výnosů banky o 6,5 % v 1Q/17 nesignalizuje stabilizaci poplatkových výnosů banky v letošním roce. Mírné zvýšení celoročního výhledu společnosti v návaznosti na nízké rizikové náklady ve 1Q/17 by nicméně mělo převážet nad, z našeho pohledu, slabšími jádrovými výnosy banky. Čistý úrokový výnos banky zaznamenal v prvním čtvrtletí výraznější propad (-13 % r/r) na 1 892 mil. Kč. Pokles čistě úrokové marže k úrovni 5,1 % (5,9 % ve 2016) je výsledkem pokračujících tlaků na úvěrové marže v retailovém i komerčním segmentu. Pokles poplatkových výnosů o 6,5 % na 458 mil. Kč nesignalizuje jejich stabilizaci v letošním roce. Celkové provozní výnosy banky dosáhly v prvním čtvrtletí 2 532 mil. Kč (-9 % r/r). Provozní náklady dosáhly v prvním čtvrtletí úrovně 1 152 mil. Kč, což představuje jejich meziroční pokles o 1 %. Poměr provozních nákladů k výnosům tak v 1Q/17 dosáhl dolní hranice 45,5 % celoročního cíle managementu (45 - 50 %). Pozitivní překvapení představují nízké hodnoty nákladů na riziko ve výši 80 mil. Kč (-69 % r/r), což v relativním vyjádření představuje 28 b.b. průměrného úvěrového portfolia. V návaznosti na nízké hodnoty rizikových nákladů zvýšilo vedení banky mírně výhled pro konsolidovaný čistý zisk v roce 2017 z 3,4 mld. Kč na hodnoty vyšší 3,5 mld. Kč.

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)**

## Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2015	Max. v květnu 2015
400,0	403,0	+0,8 %	391,0	408,0

Zdroj: Bloomberg

- Představenstvo společnosti rozhodlo, že na valné hromadě konané 21. června doporučí vyplatit dividendu ve výši 13,5 korun na akcii. Rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu bude posléze 14. červen 2017. Dividenda bude splatná od 21. července 2017 do 21. července 2020.
- Kofola vykázala za 1Q 2017 meziroční poklesy na všech úrovních hospodaření. Tržby se meziročně snížily o 8,4 % na 1344 mil. Kč a provozní zisk EBITDA poklesl o 48,7 % y/y na 79 mil. Kč. To vyústilo ve vykázání čisté ztráty na úrovni 68 mil. Kč, což je navýšení ztráty z loňských 21 mil. Kč. Tržby na polském trhu meziročně propadly o 31 % na 279 mil. Kč a EBITDA tak činila pouze 7 mil. Kč (pokles z loňských 20 mil. Kč). Solidní výkonnost si Kofola drží na slovenském trhu, kde je stále jedničkou trhu. V souladu s naším očekáváním vykázala zhruba stabilní vývoj tržeb (308 mil. Kč, +1,7 % y/y) a zaznamenala EBITDA zisk ve výši 53 mil. Kč, což je námi předpokládaný pokles z loňských 68 mil. Kč, když se negativně projevují zejména vyšší náklady na cukr. Zklamáním je pro nás vývoj na českém trhu, kde Kofola vykázala meziroční pokles tržeb o 4,4 % na 566 mil. Kč (náš odhad činil 585 mil. Kč) a výraznější propad zisku EBITDA z loňských 63 mil. Kč na 21 mil. Kč, zatímco my jsme očekávali 48 mil. Kč. Přes relativně slabé výsledky za 1Q management v rámci konferenčního hovoru potvrdil výhled na mírný růst zisku EBITDA na úroveň 1,1 mld. Kč

## Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2015	Max. v květnu 2015
13 514,0	14 075,0	+4,2 %	13 380	14 100

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, 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 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 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 propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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)