

Česká republika

Pražská burza zaznamenala úspěšný týden, když index PX dokázal posílit ve všech seancích. Počet růstových dnů v řadě se rozrostl na šest a index se vrátil na dohled hranice 1000 bodů. Na týdenní bázi přidal 1,74%. Hlavním tahounem byly akcie Erste Group, které posílily 7,5%. Titul posiloval v kontextu uklidnění situace na Ukrajině a zlepšeného sentimentu, když se v závěru týdne politici domluvili příměří. Titul se pomalu dostává na rezistentní úroveň a v dalším posilování ho může přibrzdit snížený rating od Moody's a další vývoj kolem úvěrů v Maďarsku. Komerční banka se nadále obchodovala v blízkosti hranice 4900 Kč (-0,2%), přes kterou nemá sílu zatím přejít (a ani k tomu není krátkodobě důvod). Bez výraznějšího pohybu se obchodovaly akcie VIG, které byly tlumeny nižšími doporučeními. V růstu pokračoval ČEZ (+2,8%), kterému nevádí pokračující spekulace o nákupu slovenských aktiv. Příznivá zpráva z balkánské expanze, když ČEZ vyhrál arbitráž ohledně elektrárny Gacko v Bosně a Hercegovině a získá zpět cca 7,5 mil. EUR. Pegas zvažuje změnu ve způsobu financování prostřednictvím dluhopisů. Výraznější dopad na obchodování s akciemi zpráva neměla a titul posílil o 0,95%. Ani pozitivní zprávy o dobrém prodeji reklamních spotů v TV Nova nepomohly akciím CME k lepšímu výsledku. Titul se nadále držel pouze lehce nad 50 Kč (-0,3%). Informace serveru Echo24 ohledně vyjednávání J&T s polským PKN o převzetí podílu v Unipetrolu rovněž s akciemi nezahýbaly. Akcie NWR ztrácely pod vlivem konce období, kdy byl titul obchodovaný s nárokem na práva pro úpis nových akcií (-30%).

Index	1.9.2014	5.9.2014	Změna
PX	980,01	997,09	+1,74 (+17,08%)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 8,2 % / revize: 8,5 %

Firemní zprávy

- **CME** – 4/9 Televizní skupina Nova, která patří mediální společnosti CME, zaznamenala podle serveru MediaGuru úspěšné letní měsíce a prodala nejvíce reklamních spotů na českém trhu. V cílové skupině diváků starších 15 let dosáhla Nova 45% podíl, následovaná kanály skupiny Prima s 40% podílem. Trojka na trhu, TV Barrandov, získala 10% podíl. V cílové skupině 15 až 54 let dosáhla Nova dokonce 51% podílu. Televizní skupina Prima docílila 37% podílu, TV Barrandov 7% podíl.
- **ČEZ** – 2/9/ Rozhodčí tribunál dal za pravdu společnosti ČEZ v arbitráži vyvolané v roce 2009 kvůli nedodržení smluvních podmínek v projektu rekonstrukce staré a výstavby nové elektrárny Gacko v Bosně a Hercegovině. Projekt byl tehdy zastaven ještě před zahájením investiční fáze. Společnost ČEZ získá zpět přibližně 7,5 milionů euro.
- **ČEZ** – 5/9 Skupina ČEZ v pátek odpojila 1. blok jaderné elektrárny Dukovany od elektrické sítě v rámci plánované odsávky. Ta by měla trvat 26 dnů.
- **Erste Group** – 5/9 – Ratingová agentura Moody's snížila hodnocení společnosti na „Baa2“ z původních „Baa1“. Výhled je momentálně na stupni „negative“.
- **O2** – 2/9 Telekomunikační společnost O2 ve své pololetní zprávě uvedla, že očekává v průběhu druhé poloviny roku postupné zlepšování trendu růstu výnosů v segmentu smluvních rezidentních zákazníků. Dokonce roku firma plánuje pokrýt 90% populaci vysokorychlostním internetem 4G LTE sítě.
- **Pegas Nonwovens** – 3/9 Výrobce netkaných textilií zvažuje emisi korunových dluhopisů, jejíž výnos by byl použit na splacení aktuálních bankovních půjček. Společnost ve spolupráci s Českou spořitelnou zahájila předběžný průzkum zájmu investorů. Případný výnos z emise by dle společnosti nevedl k navýšení čistého dluhu.

Česká republika

- **Philip Morris ČR** – 1/9 Komerční banka zvýšila doporučení pro akcie tabákové společnosti z původního „držet“ na aktuální „koupit“. Cílová cena byla zvýšena na 11.342 Kč z původních 10.750 Kč.
- **Vienna Insurance Group** – 5/9 Credit Suisse snížila doporučení pro VIG z „neutral“ na „underperform“. Cílová cena byla potvrzena na 38 EUR.
- **Vienna Insurance Group** – 2/9 Analytici JP Morgan mírně zvýšili cílovou cenu pro akcie VIG na 36,90 EUR z původních 36,43 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

Očekávané události

- 8/9 – Maloobchodní tržby
- 9/9 – Spotřebitelské ceny

Polsko

Polská akciová burza v uplynulém týdnu zaznamenala výrazný, více než pětiprocentní, růst a výrazně tak vykompenzovala téměř jednoprocenní pokles z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2541,42 a mezitýdenně tak vzrostl o 5,15 %. Kromě dvou titulů, konkrétně petrochemického Lotos (-0,86 % w/w na 29,88 PLN) a uhelné JSW (-1,43 % w/w na 33 PLN), se dařilo všem akciím v rámci indexu WIG20. Nejvýraznější růst zaznamenaly akcie maloobchodního řetězce s módními oděvy LPP, jenž za celý týden vzrostly o výrazných 17,65 % na 10000 PLN. Akcie LPP se tak dostaly na nejvyšší úroveň od letošního února a nacházejí se na historických maximech. Důvodem tohoto růstu byly dobré tržby LPP za měsíc srpen. Ty meziročně vzrostly o 20 % na 420 mil. PLN a odhadovaná hrubá marže meziročně stoupla o 1 procentní bod na 59 %. Od začátku letošního roku tržby společnosti vzrostly o 21 % y/y na 2,97 mld. PLN. Dařilo se rovněž bankovním titulům (např. Alior Bank +11,6 % w/w na 85,05 PLN, MBank +9,49 % w/w na 507,50 PLN nebo Bank Zachodni +8,77 % w/w na 403 PLN), když solidní výsledky za 2Q 2014 představila největší polská banka PKO Bank. PKO již do svých výsledků konsolidovala akvizici banky Nordea, což se projevilo do meziročního nárůstu výnosů a zisků. Akcie PKO mezitýdenně přidaly 5,25 % na 40,26 PLN. Banka dále sdělila, že za celý letošní rok by měla meziročně navýšit čistý zisk. Energetická firma PGE oznámila, že prodá svůj 10% podíl v jaderném projektu (SPV) svým dosavadním partnerům v tomto projektu, a to společností Tauron, Enea a KGHM. Akcie PGE za celý týden vzrostly o 2,48 % na 22,35 PLN.

Index	29.8.2014	5.9.2014	Změna
WIG20	2 416,97	2 541,42	+124,45 (+5,15 %)

Klíčové události

- 1/9 – Index PMI mapující aktivitu ve zpracovatelském průmyslu dosáhl v srpnu úroveň 49 bodů, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Index je tak druhý měsíc v řadě pod hranicí 50ti bodů, což značí pokles aktivity v polském průmyslu. Hodnota indexu je nejnižší od května 2013. Polská ekonomika v posledních měsících zvolňuje své tempo růstu, což ukázala i data o HDP za 2Q 2014 reportovaná v předchozím týdnu.
- 3/9 – Polská centrální banka v souladu s očekáváním analytiků ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Centrální bankéři drží sazbu na této úrovni od července 2013 a zatím nejsou důvody pro její postupné navýšování. Inflace se totiž již řadu měsíců pohybuje na nízkých úrovních a rovněž celá ekonomika aktuálně zpomaluje, resp. ve zpracovatelském průmyslu v posledních dvou měsících klesá aktivita.

Firemní zprávy

- 1/9 – **PKO Bank** – banka PKO (největší polská banka) vykázala za 2Q 2014 mezikvartálně i meziročně lepší výnosy a zisky, když se pozitivně projevila akvizice banky Nordea, jenž byla již zahrnuta ve výsledcích za druhý letošní kvartál. Čistý zisk meziročně vzrostl o 13,7 % na 856 mil. PLN, což mírně překonalo tržní konsensus ve výši 846 mil. PLN. Čistý úrokový výnos stoupl o 19,1 % y/y na 1,94 mld. PLN (očekávání trhu 1,93 mld. PLN) a výnosy z poplatků zaznamenaly nárůst o 9,3 % y/y na 784 mil. PLN (očekávání 759 mil. PLN).
- 2/9 – **PKO Bank** – analytici Wood&Company snížili cílovou cenu na akcie PKO Bank z 50 PLN na 46,7 PLN. Investiční doporučení ponechali na stupni „koupit“.
- 2/9 – **Pekao bank** - Wood&Company snížil cílovou cenu na akcie Pekao bank z 202,90 PLN na 192,20 PLN, investiční doporučení ponecháno na stupni „držet“.

Očekávané události

- 12/9 – Peněžní zásoba M3 za srpen. Očekávání: 0,7 % m/m, 6,3 % y/y po předchozích 0,7 % m/m a 6,2 % y/y.

USA

Přestože americké trhy zavíraly po celý týden v mírných ztrátách, tak páteční růst podpořený především slabými daty z trhu práce (spekulace na pozdější růst sazeb) dostal hlavní indexy do týdenních kladných hodnot a Dow Jones, S&P 500 i Nasdaq rostly pátý týden v řadě, což je nejdelší „rally“ tohoto roku. Standard & Poor's 500 se ve čtvrtek podíval na své intradenní maximum přesahující 2011 bodů a v pátek zakončil obchodování také na závěracím rekordu přes 2007 bodů. Dění na Ukrajině dopadá především na evropské trhy, ale také investory v zámoří v pátek potěšila dohoda o příměří mezi ukrajinskou vládou a proruskými separatisty. Za měsíc srpen se znovu dařilo prodejem automobilů, které se dostaly nejvýše za posledních 11 let. Dle Běžové knihy vyplynulo, že US ekonomika expandovala za červenec a srpen ve všech regionech. Z jednotlivých sektorů největší zisky zaznamenalo necyklické spotřební zboží (+0,82%), utility (+0,77%) a cyklické spotřební zboží (+0,63%). V záporných hodnotách skončil pouze energetický sektor (-1,55%), který ovlivnila klesající cena ropy. Informační technologie zavřely na záporné nule (-0,02%). Největší pokles od února letošního roku zaznamenal technologický gigant Apple, který za týden ztratil 3,4% z důvodu představení nové série chytrých telefonů od konkurenčního Samsungu. Fanoušci nakousnutého jablka a investoři budou sledovat plánované úterní představení nového produktu společnosti, kde se očekává šestá verze firemní vlajkové lodi iPhone. Největší americký prodejce domácího vybavení Home Depot oznámil, že vyšetřuje podezření z hackerského útoku a po 4 růstových týdnech tentokrát 2% ztratil, což bylo nejvíce z indexu Dow Jones. Největší růst zaznamenal výrobce sportovního vybavení Nike, který si připsal téměř 4,5%.

Index	1.9.2014	5.9.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 098,45	17 137,36	+38,91 (+0,23%)
S&P 500	2 003,37	2 007,71	+4,34 (+0,22%)
NASDAQ Composite	4 580,27	4 582,90	+2,63 (+0,06%)

Klíčové události

- 2/9 – ISM ve výrobě (srpen): aktuální hodnota: 59,0, očekávání trhu: 57,0, předchozí hodnota: 57,1
- 3/9 – Průmyslové objednávky (červenec): aktuální hodnota: 10,5 %, očekávání trhu: 11,0 %, předchozí hodnota: 1,1 % / revize: 1,5 %
- 4/9 - ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (srpen): aktuální hodnota: 59,6 b., očekávání trhu: 57,6 b., předchozí hodnota: 58,7 b.
- 5/9 – Nezaměstnanost (srpen): aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,2 %
- 5/9 - Změna pracovních míst mimo zemědělství (srpen): aktuální hodnota: 142 tis., očekávání trhu: 230 tis., předchozí hodnota: 209 tis.

Firemní zprávy

- **Alibaba – 1/9** – Čínská Alibaba dokončuje přípravu svého IPO v USA. Firma v níž vlastní 24% podíl portál Yahoo!, plánuje vstoupit na newyorskou burzu 18. či 19. září. Obchodovat se bude pod tickerem BABA. Očekávaná tržní kapitalizace celé společnosti po vstupu na burzu se pohybuje kolem 130 miliard dolarů.
- **Halliburton– 2/9** - Díky vyrovnání ve výši 1,1 mld. USD se společnost zbaví nejistoty ohledně dalších soudních sporů s poškozenými, několik soudních sporů se státem však bude pokračovat. Dnešní vyrovnání ještě musí schválit soud v Louisianě. Společnost BP (dříve British Petroleum) a poškození havárií žalovali společnost Halliburton kvůli údajně špatně provedeným cementovacím pracím na vrtné plošině. Společnost Halliburton za příčinu nehody označila rozhodnutí společnosti BP, která plošinu vlastnila. K havárii plošiny Deepwater Horizont došlo v roce 2010 v Mexickém zálivu, při explozi zemřelo 11 lidí a následný únik ropy způsobil největší zamoření pobřežních vod Spojených států.
- **Toll Brothers– 3/9** - Největší americký americký stavitel luxusních domů v uplynulém čtvrtletí těžil ze stále silné poptávky po drahém bydlení především v Kalifornii a New Yorku, kde Toll Brother nabízí dražší domy a byty ze svého portfolia. Zředěný zisk na akcii vzrostl na 0,53 USD za třetí čtvrtletí letošního fiskálního roku z 0,26 USD za třetí čtvrtletí minulého fiskálního roku. Tržby meziročně vzrostly o 53 % na 1,06 mld. USD z 689,2 mil. USD. Provozní marže meziročně vzrostla na 12,3 % z 8 %. Podíl prodejných, správních a režijních nákladů poklesl na 10,4 % tržeb z 12,9 %. Společnost dodala 1444 domů, ve stejném období loňského roku jich dodala 1059. Průměrná cena za dům Toll Brothers vzrostla na 732 tis. USD z 651 tis. USD. Průměrná červencová cena za nově pořízený dům v USA vzrostla na historické maximum 339,1 tis. USD. Společnost očekává, že v průběhu celého fiskálního roku 2014 dodá mezi 5300 a 5500 domy za průměrnou cenu v rozmezí 710 až 725 tis. USD.
- **H&R Block – 4/9** – Největší světová společnost působící v oblasti individuálního daňového poradenství oznámila výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2015. Tržby společnosti za první čtvrtletí fiskálního roku 2015 vzrostly o 5,5 % na 134 mil. dolarů ze 127 mil. dolarů. Na růstu tržeb se projevilo především prodloužení termínu pro odevzdání daňového přiznání v Kanadě. Společnost H&R Block dosáhla stejné očištěné ztráty z pokračujících operací ve výši 0,4 USD na akcii jako v prvním čtvrtletí loňského roku. Společnost uvádí, že v prvním fiskálním čtvrtletí obvykle dosahuje ztrátu kvůli sezónnosti daňového kalendáře.
- **British Petroleum – 4/9** - Americký soud shledal jednání BP při zavinění ropné havárie jako nedbalé, pokuty

USA

mohou dosáhnout 18 miliard USD. Soudce přisoudil 67 % zavinění společnosti BP, 30 % společnosti Transocean a 3 % společnosti Halliburton. Neurčil však zatím množství uniklé ropy, podle kterého se bude určovat výše pokut pro BP. Společnost Halliburton předevčírem oznámila, že zaplatí vyrovnání ve výši 1,1 mld. USD, aby se vyhnula dalším sporům s poškozenými. Některé soudní spory s americkým státem však budou pokračovat. Společnost Transocean, která se s poškozenými vyrovnala již dříve, nemá další právní odpovědnost.

- **Family Dollar – 5/9** - V úterý jsme informovali o zprávě, že Dollar General (DG; -1,13 %) zvýšil nabídku na převzetí rivala Family Dollar (FDO; -0,51 %) ze 78,50 dolaru na 80 dolarů za akcii. Family Dollar opět oznámil, že nemá zájem s odůvodněním rizika neschválení regulačními orgány, a nadále tak podporuje převzetí od menšího konkurenta Dollar Tree (DLTR; -0,73 %).

Očekávané události

- 10. 9. Velkoobchodní zásoby
- 12. 9. Maloobchodní tržby
- 12. 9. Index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity
- 12. 9. Podnikové zásoby

Německo

Akcie v Německu pokračovaly na pozitivní vlně také první zářijový týden, když kromě pondělní červené nuly rostly každou obchodní seanci a celkově si připsaly již čtvrtý růstový týden v řadě, tentokrát bez mála 3%. V úvodu týdne byla zveřejněna druhá revize HDP za 2Q, kde k žádné úpravě nedošlo a původní čísla tak byla potvrzena. Na vývoji cen německých akciových titulů se znovu výrazně podílela situace ohledně Ukrajiny. Uprostřed týdne přišla zpráva, že se prezidentí Ruska a Ukrajiny dohodli na příměří, což okamžitě vyhnalo indexy vzhůru. Putin sice zanedlouho onu dohodu popřel, ale pozitivní výsledky z jednání nevyvrátil a trhy v kladných číslech zůstaly. Nejvíce sledovanou událostí týdne bylo čtvrté zasedání ECB, na kterém se evropští centrální bankéři k překvapení trhu rozhodli k dalšímu snížení úrokových sazeb. Mario Draghi následně potvrdil očekávané nákupy aktiv (ABS), jehož výsledkem bude posílení bilancí evropských bank a jejich možnosti poskytovat bankovní úvěry. Efekt snížení sazeb nebude mít pravděpodobně přímý pozitivní dopad na zvýšení peněz v ekonomice (proto nákupy aktiv), ale rozhodně se tímto krokem podařilo ECB ještě více oslabit euro (zlepšit podmínky pro export), které se aktuálně obchoduje v páru s dolarem na 14tíměsíčních minimech u kurzu 1,30 a od začátku prázdnin oslabilo téměř o 6%. V návaznosti na uvolnění měnové politiky ECB nejvíce rostly bankovní tituly v čele s Commerzbank, jejíž akcie rostly z indexu DAX nejvíce, když přidaly přes 10%. Zprávy o vojenském příměří na Ukrajině nejvíce podpořily výrobce automobilů, Volkswagen rostl přes 5,5%, Daimler posílil o více než 5% a BMW také téměř dosáhlo pětiprocentního růstu. Dařilo se také utilitám RWE a E.ON, jejichž dividendový výnos v prostředí extrémně nízkých sazeb získává na větší atraktivitě.

Index	1.9.2014	5.9.2014	Změna
DAX	9 470,17	9 747,02	+276,85 (+2,92%)

Klíčové události

- 1/9 – HDP za 2Q (konečný, q-q): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %, HDP za 2Q (konečný, y-y): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 4/9 – Průmyslové objednávky (m-m) (červenec): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: -3,2 % / revize: -2,7 %, Průmyslové objednávky (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -2,4 % / revize: -2,0 %
- 4/9 – Zasedání ECB: Refinanční sazba ECB: aktuální hodnota: 0,050 %, očekávání trhu: 0,150 %, předchozí hodnota: 0,150 %, Depozitní sazba ECB: aktuální hodnota: -0,200 %, očekávání trhu: -0,100 %, předchozí hodnota: -0,100 %
- 5/9 – HDP - Eurozóna za 2Q (q-q): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %, HDP - Eurozóna za 2Q (y-y): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 5/9 – Průmyslová výroba (m-m) (červenec): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %. Průmyslová výroba (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,5 %

Firemní zprávy

- **Infineon – 3/9** – Evropská komise udělila společnostem Infineon, Samsung a Philips pokutu za kartelovou dohodu. Společnosti vyrábějící čipy používané v řadě čipových karet si mezi roky 2003 a 2005 předávaly důvěrné informace o zákaznících, cenové politice a údaje o produkci. Evropská komise udělila pokutu v celkové výši 138 mil. EUR. Největší pokutu 82,8 mil. EUR udělila německé společnosti Infineon Technologies. Společnost Renesas, která se kartelu také účastnila, se vyhla pokutě ve výši 51 mil. EUR díky prozrazení kartelu Evropské komisi. Pokuta společnosti Samsung byla snížena o 30 %, protože společnost spolupracovala při vyšetřování.
- **Commerzbank – 4/9** – Druhá největší německá banka Commerzbank AG se pravděpodobně v nadcházejících týdnech dohodne s americkými regulačními orgány na zaplacení pokuty 650 milionů dolarů. Banka byla vyšetřována kvůli porušení sankcí proti Iránu, které americká vláda zavedla kvůli podezření ohledně výroby jaderných zbraní Iránem. Agentura Reuters již minulý měsíc uvedla, že by pokuta mohla být v rozmezí 600-800 milionů dolarů.

Očekávané události

- 11. 9. Inflation (srpen)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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