

Česká republika

Pražská burza se již téměř tři týdny drží ve velmi úzkém pásmu kolem hranice 900 bodů. Obchodní aktivita zůstává nadále na nízké úrovni a objem obchodů dosahuje podprůměrných hodnot. Na týdenní bázi index PX podruhé v řadě mírně oslabil a ztratil 0,54 %. Nejvýraznější pokles byl k vidění u akcií Avastu, které oslabily o 2,55 %. Část poklesu jde na vrub dividendě, když v závěru týdne se titul již obchodoval bez nároku na prozatímní dividendu. Nově titul analyticky pokrývá americká investiční banka Citigroup. Potenciál spatřuje po předchozích růstem omezený, doporučení je na stupni „neutral“ a cílová cena na úrovni 550 pencí (cca 158 Kč). Z bankovního sektoru byla nejvíce v červených číslech Moneta, která oslabila o 1,64 %. Erste Group nadále oscilovala v pásmu zhruba 535 – 555 Kč. Na týdenní bázi si mírně polepšila o 0,37 %. Nejvýraznější kladný pohyb byl k vidění u akcií PF Nonwovens, které posílily o 12,24 %. Majoritní vlastník oznámil, že překročil hranici nutnou pro vyvlastnění minoritních akcionářů a tento proces zahájil. Cena vytěsnění byla oznámena na 719,50 Kč. Titul se obchodoval výrazně nad touto metou, když se již ozvala řada minoritních akcionářů, že výše tohoto protiplnění je neadekvátní a budou mít tendenci se bránit soudní cestou. O necelá 2 % posílily akcie tabákové společnosti Philip Morris, kde v průběhu týdne byla patrná poptávka a titul se obchodoval při mírně vyšších objemech. Kurz si kladnou výkonnost připsal již sedm seancí v řadě. Růst přišel paradoxně v době, kdy politici opět řeší možný rychlejší růst spotřebních daní na tabákové výrobky. Necelá 2 % přidaly rovněž akcie pojišťovny VIG. ČEZ se při malé obchodní aktivitě nedokázal prozatím vrátit nad hranici 450 Kč a posílil pouze nepatrně o 0,11 %.

Akcie PF Nonwovens a CETV pravděpodobně z burzy zmizí, hlásí se však nový zájemci. Proces úpisu akcií již zahájila Česká zbrojovka group, která by měla vstoupit na hlavní trh. Pro trh Strart se po úspěšné emisi eMan připravuje úpis lékárenské společnosti Pilulka.cz. o možném vstupu na trhu uvažuje i studio **Bohemia Interactive**, zaměřené na vývoj a vydávání videoher.

Index	4. 9. 2020	11. 9. 2020	Změna
PX	902,62	897,77	-4,85 (-0,54 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: -10,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -11,5 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: -4,9 %, očekávání trhu: -6,8, předchozí hodnota: -5,6 % (revize z -7,0 %)
- **CPI** (m-m) (srpen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,4 %
- Společnost **Česká zbrojovka Group** potvrdila záměr nabídnout investorům akcie v hodnotě až 150 mil. EUR a představila výsledky za první polovinu roku 2020. Česká zbrojovka Group investorům nabídne nové akcie za až 75 mil. EUR a stávající akcie za až 75 mil. EUR. Prodávající akcionář navíc poskytne další stávající akcie až do výše 15 % původní nabídky na pokrytí případné opce navýšení. V rámci ČR se bude IPO týkat drobných i institucionálních investorů. Výtěžek IPO chce společnost využít k rozšíření výrobních a distribučních kapacit ve Spojených státech amerických, především na výstavbu závodu ve městě Little Rock v Arkansasu. Část peněz také plánuje využít na posílení provozního kapitálu a další všeobecné účely včetně případných akvizic.
- Lékárenská společnost **Pilulka.cz** oficiálně oznámila zájem vstoupit na trh START Burzy cenných papírů Praha. Investorům chce podle burzy nabídnout až pětinu firmy za až 200 mil. Kč. „Současní podílníci chtějí formou emise nových akcií nabídnout 15 až 20 procent firmy a získat tak 100 až 200 milionů korun nového kapitálu,“ uvádí burza.
- České studio **Bohemia Interactive**, zaměřené na vývoj a vydávání videoher, zvažuje vstup na burzu. Z peněz získaných prodejem svých akcií by společnost financovala potenciální akvizice či vývoj her, uvedl generální

Česká republika

ředitel Marek Španěl pro Bloomberg. Dva dlouhodobí vlastníci se začínají částečně poohlížet po odchodu ze společnosti a obchodování na burze by dle Španěla zajistilo větší stabilitu. Mezi nejznámější herní tituly společnosti se řadí např. Arma, DayZ či Take on Mars.

Firemní zprávy

- **Avast 11/9** - Analytici americké investiční banky Citigroup začali pokrývat akcie české softwarové společnosti Avast na stupni „neutral“ a cílovou cenou 550 pencí (v přepočtu 158 Kč).
- **CETV 10/9** - Evropská komise by podle ČT měla dohlédnout, aby převzetí mediální skupiny CETV do rukou Skupiny PPF neohrozilo přístup ČT k sportovním vysílacím právům. Česká televize odeslala námitky Evropské komisi, aby převzetí společnosti Central European Media Enterprises ze strany Skupiny PPF povolila pouze pokud bude pro ČT zajištěn rovný a transparentní přístup k sportovním právům, řekl ředitel ČT Dvořák. „Chceme tím zabránit situaci před dvěma lety, kdy při prodeji práv na vysílání nejvyšší české fotbalové soutěže nebyla Česká televize vůbec oslovena a následně byla nucena vyjednávat a následně uzavřít sublicenční smlouvu se společností O2. V případě realizace spojení bez těchto podmínek lze pokračující agresivní chování O2 očekávat, a to i s ohledem na rostoucí význam sportovního vysílání v aktuální době,“ varoval podle Mediáře šéf ČT na Radě ČT. „Jsme krokem České televize překvapeni. Další komentář však vzhledem k probíhajícímu řízení u Evropské komise bohužel poskytnout nemůžeme,“ reagovala pro Mediář mluvčí PPF Jitka Tkadlecová.
- **Erste Group 8/9** - Analytik Robert Brzoza ze společnosti PKO BP Securities zvyšuje cílovou cenu akcie Erste Group Bank z původních 23,07 EUR na 25,78 EUR při změně investičního doporučení z „hold“ na „buy“.
- **Moneta Money Bank 7/9** – Společnost oznámila, že obdržela od České národní banky minimální požadavek na kapitál a způsobilé závazky (MREL). Dle rozhodnutí ČNB musí MONETA splňovat minimální požadavek MREL ve výši 16,31 % celkového objemu rizikové expozice (bez zahrnutí 2,5% bezpečnostní a 0,5% proticyklické kapitálové rezervy) nebo 10,18 % z celkových závazků a kapitálu nejpozději k 31. prosinci 2023. Stanovení a výše MREL požadavku je plně v souladu s očekáváním společnosti MONETA a je součástí jejího dlouhodobého plánu kapitálu a financování.
- **PFNonwovens 7/9** - PFNonwovens Holding, majoritní vlastník výrobce netkaných textilií PFNonwovens (bývalý Pegas Nonwovens), dnes oznámil, že zahajuje proces vytěsnění. PFNonwovens Holding doposud vlastnil v PFNonwovens 89,99 % akcií. Nyní oznamuje, že nakoupil další akcie, čímž po vypořádání navýší svůj podíl v PFNonwovens nad 90 % a tím bude zahájen proces vytěsnění. Navrhovaná cena odkupu minoritním akcionářům činí 719,50 Kč za akcii, což je o 7,4 % výše než činil páteční závěrečný kurz na pražské burze.

Očekávané události

- 15/9 Kofola – výsledky za 2Q
- 16/9 Průmyslové ceny

USA

Korekce na Wall Street pokračovala i v tomto týdnu. Vyjednávání v americkém Kongresu ohledně dalšího fiskálního stimulačního balíku se nikterak neblíží dohodě a spíše to vypadá, že se zákonodárci do voleb nedohodnou. Nepomohlo ani pozastavení probíhající studie na vývoj vakcíny u společnosti AstraZeneca ve spolupráci s Oxfordskou univerzitou. Nakažených koronavirem stále přibývá a v Evropě můžeme sledovat již druhou vlnu pandemie. Valuace na růstových titulech se tak ukázala přehnaná a probíhá rotace do spíše hodnotových titulů. Hlavně na technologických akciích se vybíraly zisky a Nasdaq odepsal 4 %. Akcie ze skupiny FANGMAN ztratily od 6-9 %. Velké ztráty zaznamenaly také biotechnologie, subsektor managed care a s klesající ropou těžařské firmy. Z makrodat negativně překvapily týdenní údaje o žádostech o podporu v nezaměstnanosti.

Index	4. 9. 2020	11. 9. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 133,31	27 665,64	467,67 (-1,66 %)
S&P 500	3 426,96	3 340,97	85,99 (-2,51 %)
NASDAQ Composite	11 313,13	10 853,54	382,50 (-4,06 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (5. září):** aktuální hodnota: 884 tis., očekávání trhu: 850 tis., předchozí hodnota: 881 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (29. srpna):** aktuální hodnota: 13385 tis., očekávání trhu: 12904 tis., předchozí hodnota: 13254 tis.
- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,0 %

Firemní zprávy

- **General Motors, Nikola 8/9** - Společnosti General Motors a elektroautomobilka Nikola uzavřely partnerství o vývoji nového modelu pick-upu s názvem Badger, který má automobilka Nikola uvést na trh na konci roku 2022. General Motors získá akcie společnosti Nikola v hodnotě 2 miliard USD výměnou za věčné služby, kterými jsou dodání palivových článků a baterií. General Motors očekává, že na základě této dohody obdrží požitky v hodnotě více než 4 mld. USD. Kromě toho získá General Motors právo nominovat jednoho člena představenstva ve společnosti Nikola. Celkem Nikola emituje a následně předá 47,7 mil. kusů svých akcií společnosti General Motors, přičemž cena za jednu akcii byla stanovena na 41,93 USD.
- **Lululemon 9/9** - Maloobchodní prodejce sportovního oblečení Lululemon Athletica zveřejnil své hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2020, které skončilo 2. srpna 2020. Vykázanými výsledky předčil průměrná očekávání analytiků. Tržby meziročně vzrostly o 2,2 % na 902,9 mil. USD. Zvýšená poptávka po pohodlných typech oblečení (např. dámské legíny na jógu) během restriktivních opatření způsobila prudký vzrůst online objednávek. Porovnatelné online tržby meziročně vzrostly o 157 %. Společnost se kromě prodeje oblečení specializuje také na organizování lekcí jógy a jiných forem tréninku. Hromadné akce byly však během pandemie značně omezeny, na což společnost reagovala zvýšením nabídky online tréninků, přístupných zdarma na webových stránkách společnosti. Očištěným ziskem na akcii na úrovni 74 centů překonala firma odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Během první čtvrtletí fiskálního roku bylo všech 506 obchodů s oblečením Lululemon Athletica dočasně uzavřeno. Společnost začala své prodejny postupně otevírat v druhém čtvrtletí fiskálního roku. K 2. srpnu bylo 492 prodejen již otevřeno. Tržby těchto obchodů ve 2Q meziročně poklesly o 51 % na 287,2 mil. USD. Calvin McDonald, generální ředitel společnosti, vyjádřil spokojenost s hospodářskými výsledky za druhé čtvrtletí. Vzhledem ke globálním trendům přesouvání práce z kanceláří do domovů a také cvičení v domácích podmínkách McDonald věří, že rok 2020 je zlomovým bodem pro maloobchod. S obezřetností vyjádřil optimismus ohledně druhé části fiskálního roku, v níž společnost bude pokračovat v hledání toho správného směru.
- **Tiffany, LVMH 9/9** - Francouzský konglomerát LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton působící v oblasti luxusního zboží odvolal akvizici americké šperkařské společnosti Tiffany v reakci na požadavek francouzské vlády na její odložení na dobu po 6. lednu kvůli riziku, že Spojené státy uvalí cla na francouzské produkty. Dohoda společností z listopadu 2019 počítala s dokončením transakce do 24. listopadu 2020. Americká společnost Tiffany reagovala podáním žaloby u soudu v Delaware. Podle společnosti nemá žádost francouzské vlády oporu ve francouzských zákonech a LVMH se snaží otevřít jednání o dohodnuté ceně transakce.
- **Snowflake 10/9** - Americká společnost Snowflake, která se zabývá ukládáním a zpracováním dat v cloudu, chystá vstup na burzu, který by ji ocenil na až 23,7 mld. USD. Investorům chce nabídnout 28 mil. akcií za 75 až 85 USD za akcii, celkem tak od investorů získat až 2,38 mld. USD. Na vyšší mezi by valuace společnosti činila 23,7 mld. USD, téměř dvojnásobnou oproti 12,4 mld. USD, na které ji ocenilo poslední kolo privátního financování. Do společnosti nedávno investovaly společnosti Dragoneer Investment Group, Salesforce Ventures, Iconiq Capital, Sequoia, Altimeter Capital, Madrona Venture Group, Redpoint Ventures a Sutter Hill Ventures. Společnost má dvě třídy akcií – třídu A nabízenou v IPO a třídu B s desetinásobnými hlasovacími právy. Akcie třídy B tak budou souhrnně mít přibližně 98,4 % hlasovacích práv. Akcie společnosti se budou obchodovat s tickerem SNOW. Podíl ve společnosti koupí Salesforce.com a Berkshire Hathaway. Zájem o

USA

podíl ve Snowflake projevily společnosti Salesforce.com a Berkshire Hathaway, které uzavřely dohodu každá koupit akcie v hodnotě 250 mil. USD za cenu z IPO. Při ceně 80 USD ve středu rozmezí by se tak jednalo o 3,125 mil. akcií. Berkshire Hathaway také uzavřela dohodu na nákup přes 4 mil. akcií za IPO cenu od dalšího z akcionářů.

- **Oracle 11/9** - Výsledky Oracle překonaly všechny odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni tržeb (nejvyšší odhad 9,29 mld. USD) i očištěného zisku na akcii (nejvyšší odhad 0,88 USD). Výnosy z cloudových služeb a licenční podpory meziročně vzrostly o 2 % na očekávaných 6,95 mld. USD. Výnosy z cloudových licencí vzrostly o 9 % na 886 mil. USD. Výnosy služeb meziročně klesly o 8,4 % na 720 mil. USD a zaostaly za očekáváním 744 mil. USD. Prodeje hardwaru klesly jen o 0,1 % na 814 mil. USD, a naopak překonaly očekávání na 746 mil. USD. „1Q byl fantastický a celkové výnosy překonaly projekci o víc než 150 mil. USD a očištěný zisk na akcii o 0,07 USD,“ pochvalovala si výsledky výkonná ředitelka Safra Catz.

Analytici hodnotili výsledky převážně pozitivně, vyjadřují však pochybnosti, zda je růst výnosů z licencí udržitelný. Např. analytik Keith Weiss z Morgan Stanley zvýšil cílovou cenu z 58 USD na 62 USD, napsal však, že "po několika falešných startech však budou investoři spíše opatrní ohledně udržitelnosti růstu". „Naše podnikání v oblasti cloudových aplikací pokračovalo v rapidním růstu výnosů se službou Fusion ERP rostoucí o 33 % a službou NetSuite ERP o 23 %. Máme nyní 7,3 tis. zákazníků Fusion ERP a 23 tis. zákazníků NetSuite ERP používající cloudové služby Oracle. Podnikání v oblasti infrastruktury také roste rapidně, když výnosy od Zoomu mezikvartálně vzrostly na více než dvojnásobek,“ komentovala dále výsledky Catz. První ze jmenovaných služeb se zaměřuje na zákazníky z řad velkých firem, druhá na malé a střední podniky.

Vedle nyní populárního poskytovatele videohovorů Zoom se Oraclu podařilo jako zákazníka získat např. také další podobnou firmu 8x8 Inc., poznamenává The WSJ. Oracle se pochubil, že např. McDonald's převedl všechna severoamerická data do cloudu. Oracle je na své cloudové služby pyšný, když se na webu chlubí, že díky nim byl schopný zveřejnit výsledky již 12 dní od konce čtvrtletí. „Věřím, že cloud od Oracle nabízí lepší technologii „Infrastruktura jako služba“ (IaaS) než kterýkoliv další poskytovatel cloudu,“ řekl zakladatel, předseda rady ředitelů a hlavní technologický ředitel Oraclu Larry Ellison. Oracle je jeden ze zájemců o koupi sociální sítě TikTok, ale vedení toto téma nechtělo na konferenčním hovoru komentovat. Oracle ve 2Q očekává růst výnosů v rozmezí 1 až 3 % oproti loňskému roku, analytici projektovali jejich stagnaci „Mám velkou důvěru, že růst našich výnosů bude akcelarovat, až se posuneme za COVID-19,“ řekla k výhledu Catz Zisk na akcii by měl v aktuálním čtvrtletí činit 0,98 USD až 1,02 USD, řekla Catz podle The WSJ. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru 0,94 USD na akcii.

Výsledky firem

- 14/9 Lennar
- 15/9 Adobe, FedEx

Očekávané události

- 15/9 NY Fed index, průmyslová produkce
- 16/9 Maloobchodní tržby, zasedání Fedu
- 17/9 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, zahájená výstavba
- 18/9 Michigan sentiment

Německo

Evropské indexy v minulém týdnu těžily z rotace z růstových do hodnotových akcií a výprodej se tak Evropě navzdory velkému růstu nových nakažených do velké míry vyhnul. Portfolia globálních správců se zřejmě z části přesouvala z amerických akcií do levnější Evropy. Celoevropský index Stoxx Europe 600 posílil o 1,7 % a německý DAX přidal dokonce necelá 3 %. Zájem investorů se vrátil k akciím automobilek a průmyslových podniků. Daimler připsal 7 % a Volkswagen s BMW 5 %, Henkel a Merck končily týden o 6 % výše. Na zasedání Evropské centrální banky se sazby ani parametry kvantitativního uvolňování neměnily, pouze bylo zopakováno, že v případě potřeby budou programy nákupu aktiv rozšířeny. K posilování eura se Christine Lagarde zásadním způsobem nevyjádřila a ECB tak je schopná silící euro ještě nějakou dobu tolerovat. Důležité pro Evropu je postupné ožívování Číny, kde byly zveřejněny nadějně obchodní statistiky a růst nových úvěrů.

Index	4. 9. 2020	11. 9. 2020	Změna
DAX 30	12 842,66	13 202,84	360,18 (+2,80 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -10 %, očekávání trhu: -7,1 %, předchozí hodnota: -11,7 %

EUROZÓNA

- **ECB** – sazby a QE bez změny

Firemní zprávy

- **Volkswagen** - Americký výrobce elektromobilů Tesla rozšířil své podnikání na území Německa, kde hodlá zahájit výrobu v roce 2021. Výkonný ředitel Volkswagenu vidí tuto expanzi jako příležitost pro transformaci společnosti. Výkonný ředitel americké Tesly Elon Musk strávil poslední týden v Německu, kde se mimo scházení s politiky vydal navštívit nově vznikající továrnu tzv. „Gigafactory“, která se bude nacházet nedaleko Berlína v městě Grünheide a bude se tak jednat o první továrnu automobilů Tesla v Evropě. Začátek výroby se předpokládá na rok 2021 a předpokládají vyrobit až 500 tis. aut ročně. Pozornosti se dostává německému výrobcí aut Volkswagen, jehož ředitel Bernd Osterloh dnes pro deník Welt am Sonntag uvedl, že Volkswagen je v pozici, kdy může překonat Teslu v počtu vyrobených elektromobilů a vývoji softwaru. „Jestliže Tesla postaví 3 továrny, kde bude vyrobeno 300-500 tis. aut, pak my zde vyrobíme 900-1500 tis. aut. Toho chceme dosáhnout do roku 2023, nebo ještě dříve,“ uvedl Osterloh. Dále vyzdvihl platformu MEB na výrobu údajně jakéhokoliv auta, která jim dává velkou konkurenční výhodu.
- **Schaeffler** - Německý výrobce ložisek a dalších součástek pro automobily a další průmysl Schaeffler oznámil restrukturalizaci zahrnující propuštění 4,4 tis. pracovníků s cílem uspořit ročně 250 až 300 mil. EUR. „Schaeffler akceleruje transformaci a posiluje svou konkurenceschopnost,“ hlásí společnost v nadpisu tiskové zprávy o plánovaném propuštění 4,4 tis. pracovníků. Propouštění se dotkne především dvanácti lokalit v Německu a dvou v dalších evropských zemích. V červnu skupina zaměstnávala přes 84 tis. lidí. Cílem restrukturalizačního balíčku je zaprvé snížení kapacit a konsolidace lokalit a zadruhé posílení konkurenceschopnosti a posílení vybraných německých továren. Balíček by měl přinést potenciální roční úspory 250 až 300 mil. EUR, jejich realizaci společnost z 90 % očekává do roku 2023. Transformační náklady by měly dosáhnout přibližně 700 mil. EUR. „Ačkoliv v posledních měsících poptávka vzrostla napříč všemi třemi divizemi a čtyřmi regiony, nejistota ohledně pandemie a následného ekonomického poklesu zůstává vysoká. K tomu navíc projekce trhu a výnosů do roku 2025 naznačují slabé zotavení vedoucí k strukturálním nadkapacitám v továrnách společnosti,“ zdůvodňuje společnost restrukturalizaci v prohlášení.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 15/9 ZEW index
- 18/9 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 14/9 Průmyslová produkce
- 15/9 ZEW index
- 16/9 Obchodní bilance
- 17/9 CPI

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 spoluvědoucím 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 Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (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