

Česká republika

Pražská burza se těsně posunula nad lokální maxima z průběhu dubna a dostala se nově na nejvyšší hodnoty od února loňského roku. Index PX posílil o 0,87 %. V čele růstu byly především bankovní tituly. Komerční banka reportovala v průběhu týdne své výsledky a podobně jako u Monety a Erste Bank bylo největší pozitivní překvapení na úrovni opravných položek, které dosáhly nižších úrovní. Banka rovněž vylepšila celoroční výhled pro rizikové náklady. Titul posílil o 3,45 %. Sérii vylepšených doporučení po výsledcích zaznamenala Erste Group, kurz se posunul na kulatých 800 Kč a připsal si 4,74 %. Pozitivem pro bankovní sektor byl rovněž komentář ČNB, který opět více hovoří pro dřívější začátek zvyšování sazeb. Na konci týdne bylo rušno rovněž kolem Monety, která zveřejnila podmínky sloučení s AirBank. Titul v průběhu týdne z hranice 80 Kč postupně klesal s minimem u 75 Kč. Po oznámení podmínek s potvrzeným předpokladem dalších odkupu minimálně za 80 Kč v případě odsouhlasení spojení se kurz zvednul a končil na 77,35 Kč. Na týdenní bázi to přes páteční silný růst byl nakonec pokles o 3,31 %. ČEZ se nakrátko vrátil pod hranici 600 Kč, páteční závěr byl ale opět nad touto metou. Kurz posílil o 0,5 %. Emisní povolenky po silném růstu na 50 EUR zatím očekávanou korekci nezaznamenaly a rovněž pokračující růst cen elektrické energie dodává ČEZu podporu. Titul bude zveřejňovat v týdnu výsledky a snad se konečně akcionáři dozvědí i návrh dividendy za loňský rok. V nevýrazném obchodování pokračovaly akcie Avastu, které se dostaly pod 140 Kč a oslabily o 2,48 %. V zelených číslech zavřely dividendové tituly O2 (+1,13 %) i Philip Morris (+1,24 %).

Index	30. 4. 2021	7. 5. 2021	Změna
PX	1 100,25	1 109,87	9,62 (+0,87 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 13,0 %, očekávání trhu: 15,8 %, předchozí hodnota: -4,9 %
- **Stavební výroba** (y-y) (březen): aktuální hodnota: -3,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -11,0 %
- ČNB ponechala sazby podle očekávání beze změny, repo zůstalo na 0,25 %. Nová prognóza přináší výraznější změnu, když inflace by se měla držet na vyšší úrovni. ČNB nově předpokládá slabší vývoj ekonomiky, kdy pro rok 2021 očekává růst pouze o 1,2 % z původních 2,2 %. Modelový výstup ukazuje nadále na troje zvýšení sazeb a představitelé ČNB se již proti tomuto scénáři nevynezovali tak jako v minulosti.

Firemní zprávy

- **CTP 5/5** - Analytici Erste Group Bank začali pokrývat akcie realitního developera CTP. Úvodní doporučení bylo stanoveno na stupni „koupit“ s cílovou cenou 17,5 EUR, v přepočtu 452 Kč.
- **Erste Group 3/5** – Analytik Alan Webborn z Sociétés Générale přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 33 EUR na 35 EUR, v přepočtu na 905 Kč. Doporučení na stupni "buy" ponechal.
- **Erste Group 3/5** - Analytik Andrea Vercellone z banky Exane BNP Paribas přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 31 EUR na 35,5 EUR, v přepočtu 917 Kč. Doporučení zvyšuje ze stupně „neutral“ na „outperform“.
- **Erste Group 7/5** - Analytička Anna Marshall z Goldman Sachs přistoupila ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group na 35,4 EUR s doporučením "buy". Původní cílová cena činila 34,6 EUR.
- **Komerční banka 5/5** - Analytička Martina Matoušková z Jefferies přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Komerční bank z 615 Kč na 761 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Komerční banka 6/5** - Komerční banka zveřejnila své výsledky za první kvartál letošního roku. Kromě čistých úrokových výnosů banka překonala odhady analytiků napříč celým výkazem zisků a ztrát. Provozní zisk dosáhl 3 081 mil. Kč (očekávání 2 835 mil. Kč). Tvorba opravných položek nižší než očekávaná. Banka mírně zlepšila svůj

Česká republika

výhled ohledně budoucích nákladů na riziko. Výsledky vnímáme pozitivně. Čisté úrokové výnosy meziročně poklesly o 14 % a dosáhly 5 004 mil. Kč, čímž zaostaly za očekáváním analytiků (5 197 mil. Kč). Vlivem nízkých tržních sazeb banka během prvních třech měsíců dosáhla průměrné úrokové marže 1,7 % oproti 2,2 % ve stejném období minulého roku. Čisté výnosy z poplatků a provizí dosáhly 1 374 mil. Kč a meziročně tak vzrostly o 1,6 %. Živou vodou pro výsledovku byl čistý zisk z finančních operací, který oproti loňskému období vzrostl o 70 % a dostal se na úroveň 1 002 mil. Kč. Za nárůstem stojí vyšší poptávka klientů po zajištění úrokového a kurzového rizika, která byla vyvolána vyšší volatilitou obou proměnných začátkem roku. Celkové provozní výnosy dosáhly 7 422 mil. Kč oproti průměrnému očekávání analytiků 7 289 mil. Kč. Očekávání mírně předčily i provozní náklady, které se k 31. březnu zastavily na hladině 4 341 mil. Kč (očekávání trhu 4 454 mil. Kč, meziroční pokles 1,5 %). Absolutní pokles byl tažen nižšími osobními náklady (-6 % meziročně), které pozitivně reagovaly na snížení počtu zaměstnanců (o 4,3 % méně oproti Q1 2020). V oblasti nákladů na riziko překvapila Komerční banka podobně jako Moneta a Erste minulý týden. Zatímco trh očekával čistou tvorbu opravných položek ve výši 870 mil. Kč. (odhad Fio 854 mil. Kč), banka prezentovala hodnotu 586 mil. Kč. V relativním vyjádření dosáhly náklady na riziko 34 b.b. (naše očekávání 50 b.b.). Zisk před zdaněním činil 2 556 mil. Kč (očekávání trhu 2 019 mil. Kč.). Čistý zisk náležející vlastníkům mateřské společnosti dosáhl 1 997 mil. Kč (očekávání 1 573 mil. Kč.) a meziročně tak klesl o 24,9 %. Banka mírně aktualizovala svůj výhled pro hospodaření v roce 2021. Zatímco výhled pro provozní část výsledovky banka nechává neměnný, pro náklady na riziko banka nyní predikuje značný pokles („material decrease“) oproti předchozímu roku (na konferenčním hovoru upřesněn pokles na úroveň 40 b.b.). Ve svém předchozím výhledu přitom banka, počítala, že tyto náklady by měly „do určité míry klesnout“. Vzhledem k důležitosti hodnoty tvorby opravných položek pro konečnou podobu výsledovky v minulých i nadcházejících čtvrtletích pokládáme tento drobný posun v rétorice za důležité.

- Moneta Money Bank 7/5** – Moneta informovala o podpisu rámcové smlouvy s PPF o akvizici Air Bank, českého a slovenského Home Creditu a Benxy. Zároveň byly zveřejněny konkrétní podmínky fúze, na kterých se představenstvo Monety se zástupci PPF dohodlo. Oproti původnímu návrhu z konce ledna došlo k mírné úpravě ceny a způsobu vypořádání. Zatímco podle původního návrhu měla být fúze vypořádána pouze výměnou akcií, současný návrh počítá i s částečným peněžním plněním. Podle aktuálních podmínek by Moneta měla za zmíněná aktiva PPF zaplatit dohromady 25,9 mld. Kč., přičemž tato částka má být uhrazena z části peněžními prostředky 2,59 mld. Kč a z části vydáním nových akcií v počtu 291 375 000 kusů do rukou PPF. Při uvažované ceně akcií Moneta na úrovni 80 Kč se z pohledu současných akcionářů Monety jedná o mírné zlepšení směnného poměru v jejich prospěch. Zatímco původní návrh oceňoval Monetu a aktiva kolem Air Bank v poměru 60,3 % : 39,7 %, ze současného návrhu vyplývá směnný poměr 61,2 % : 38,8 %. Tuto změnu ocenění nevnímáme jako výraznou. Z pohledu stávajících akcionářů Monety je mírně pozitivní zpráva o částečné úhradě 2,59 mld. Kč v peněžní formě, která nemá za následek ředění, jako samotné vydávání nových akcií. Rozměr této úpravy ale není příliš významný. Představenstvo Monety předpokládá hlasování o fúzi na valné hromadě konané v červnu tohoto roku. Pokud akcionáři fúzi schválí, banka odhaduje, že do konce září 2021 získá od regulatorních orgánů (ČNB, NBS, Evropská komise) zelenou k realizaci fúze. K samotnému vypořádání by mělo podle zveřejněného časového harmonogramu dojít 1. října 2021. Následně by byla učiněna povinná nabídka převzetí zbývajícím minoritním akcionářům, jejíž vypořádání se očekává v lednu 2022. Účastníci transakce zároveň zveřejnili finanční cíle nové, spojené banky. Pro roky 2022 až 2026 představenstvo očekává čistý zisk nově vzniklého bankovního ústavu ve výši 5,2 mld. Kč v roce 2022 až 9,8 mld. Kč v roce 2026. Jelikož fúzí dojde k vydání nových akcií (navýšení stávajícího počtu o 57 %, bude tento očekávaný zisk „naředen“ a zisk připadající na jednu akcii poroste o něco pomalejším tempem. Pro roky 2022 a 2023 banka očekává nižší (2022), nebo stejný (2023) zisk na akcii, jako ten, který by byl dosažen samotnou stávající Monetou, tj. bez realizace fúze. V roce 2026 by naopak zisk na akcii měl být již 12,2 Kč., oproti 9,8 Kč předpokládaným pro Monetu bez fúze.
- Stosk Spirits 6/5** – Banka HSBC mírně zvýšila cílovou cenu na 3,20 GBP z původních 3,10 GBP, doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“.

Očekávané události

- 11/5 Spotřebitelské ceny
- 11/5 ČEZ – výsledky za 1Q
- 12/5 Stock Spirits – výsledky hospodaření
- 12/5 CTP, Photon Energy – výsledky hospodaření

USA

Americké indexy končily týden smíšeně, když nadále probíhala rotace z růstových do spíše hodnotových a cyklických titulů. Ztrácely velké technologické společnosti jako Amazon, Apple, Facebook a Tesla. Prodávaly se také akcie softwarových firem, poskytovatelů platebních služeb a dodavatelé zdravotnických zařízení. Dařilo se finančnímu, spotřebnímu a průmyslovému sektoru. Zisky připisovaly také producenti léků a subsektor managed care. S růstem ceny ropy posilovaly akcie z energetického sektoru. Pomalu končící výsledková sezóna dopadla nad očekávání dobře a ukázala na silný vývoj v korporátní sféře. Vlačné reakce ale naznačují, že dobré hospodářské výsledky již byly z velké části v cenách zohledněny. Akciím pomohla v pátek paradoxně slabá data z pracovního trhu, která ukázala na pouze malý počet vytvořených pracovních míst a nárůst míry nezaměstnanosti. Výnosy zaměřily níže kvůli předpokladu, že přehřívání ekonomiky a růst inflace nebude zas až tak rychlé a Fed nemusí nikterak rychle utahovat finanční podmínky.

Index	30. 4. 2021	7. 5. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	33 874,85	34 777,8	168,64 (2,67 %)
S&P 500	4 181,17	4 232,60	51,43 (1,23 %)
NASDAQ Composite	13 962,68	13 752,24	210,44 (1,51 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (duben):** aktuální hodnota: 60,7 b., očekávání trhu: 65,0 b., předchozí hodnota: 64,7 b.
- **Průmyslové objednávky (březen):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. května):** aktuální hodnota: 498 tis., očekávání trhu: 535 tis., předchozí hodnota: 553 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (duben):** aktuální hodnota: 266 tis., očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 916 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 6,1 % očekávání trhu: 5,8 %, předchozí hodnota: 6,0 %

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway** – Americký konglomerát Berkshire Hathaway o v sobotu představil výsledky za 1Q, zároveň se konala také valná hromada společnosti. Provozní zisk meziročně vzrostl o 20 %. Nástupcem Warrena Buffetta se zřejmě časem stane Greg Abel. Čistý zisk konglomerátu Berkshire Hathaway v 1Q před zohledněním vývoje akciového portfolia meziročně vzrostl o 20 % na 7,018 mld. USD. Ke zlepšení ziskovosti nejvíce přispěl segment „dalších podniků“ s 29% růstem, který zahrnuje firmy působící v průmyslu, službách a maloobchodu. Vyššího provozního zisku společnost dosáhla pouze v 3Q 2019, uvádí Bloomberg. Akciové portfolio Berkshire Hathaway, jehož hodnota na konci 1Q přesahovala 282 mld. USD, je každé čtvrtletí účetně přeceněno na aktuální tržní hodnotu, na výsledném čistém zisku konglomerátu se tak výrazně projevuje volatilita akciového trhu – zatímco za loňský 1Q konglomerát zaúčtoval nerealizovanou ztrátu 54,5 mld. USD, za letošní 1Q nerealizovaný zisk 2,8 mld. USD. Na snímku níže tak Warren Buffett akcionářům prezentoval výsledkovku odděleně – za podniky konglomerátu a za jeho akciové portfolio. Konglomerát byl v 1Q čistým prodejcem akcií, ze svého portfolia prodal cenné papíry za 3,9 mld. USD. Hotovost na účtu na konci čtvrtletí po zaúčtování pohledávky za americké dluhopisy činila 141,6 mld. USD, na konci roku 2020 to bylo 138,3 mld. USD. Zpětné odkupy akcií v 1Q dosáhly 6,6 mld. USD. Aktuální počet akcií z formuláře s kvartálními výsledky naznačuje, že do 22. dubna odkoupila vlastní akcie za dalších alespoň 1,25 mld. USD, uvádí Bloomberg. V závěrečném čtvrtletí roku 2020 konglomerát odkoupil akcie za 9 mld. USD, za celý rok 2020 potom 24,7 mld. USD. V sobotu se také konala valná hromada společnosti. Čtyřhodinový záznam je k dispozici na YouTube zde, na Twitteru jsme to nejzajímavější shrnuli do 26 tweetů. Začátek našeho vlákna zde. Kdyby se mi něco stalo, vedení společnosti by převzal Greg Abel, řekl Buffett. Warren Buffet po valné hromadě řekl novinářce Becky Quick z televize CNBC, že rada ředitelů Berkshire Hathaway je názoru, že pokud by se mu něco stalo, vedení konglomerátu by další den měl převzít Greg Abel.
- **CVS Health** - Americká farmaceutická společnost CVS Health za 1Q 2021 reportovala tržby a očištěný zisk na akcii nad očekáváním analytiků. Zvýšila také výhled na fiskální rok. Porovnatelné tržby společnosti (tržby z obchodů otevřených déle než rok) vzrostly meziročně o 0,4 %. Za 1Q vygenerovala společnost provozní tok peněz v hodnotě 2,9 mld. USD. Při pohledu na segmenty nejvíce posílily tržby Benefitů zdravotní péče, meziročně o 6,7 % na 20,48 mld. USD, naplnil tak očekávání na úrovni 20,46 mld. USD. Příčinou růstu byl dle společnosti pozitivní vývoj podnikání ve vládních službách. Největšími tržbami přispěl společnosti segment Farmaceutických služeb, meziročně vzrostl o 3,8 % na 36,23 mld. USD a převýšil tak očekávání v hodnotě 35,64 mld. USD. Růst společnost připisuje především zvýšeným testováním na Covid-19, vakcinacím a inflací léků na předpis. Posílení segmentu vyvažovaly nižší tržby obchodů. Svě tržby navýšil také segment Maloobchodu/Dlouhodobé péče, meziročně posílil o 2,3 % na 23,27 mld. USD a rovněž tak překonal konsensus analytiků, který činil 22,87 mld. USD. Společnost přistoupila k navýšení výhledu na fiskální rok 2021, očekává očištěný zisk na akcii mezi 7,56 až 7,68 USD oproti dřívějším 7,39 až 7,55 USD na akcii.

USA

Očekávání tak převyšují konsensus analytiků, který činí 7,55 USD na akcii. Dále pro rok 2021 potvrdila výhled na provozní tok peněz v rozmezí 12 až 12,5 mld. USD.

- **Pfizer** - Farmaceutická společnost Pfizer sídlící americkém New Yorku představila výsledky hospodaření za první čtvrtletí letošního roku. V rámci výnosů, čistého zisku i očištěného zisku na akcii reportuje zhruba 45% růst, za nímž stojí z největší části prodeje vakcíny proti onemocnění COVID-19. Prodávat se však dařilo i jiné produkty. Společnost dále vylepšila dosavadní výhled na zbytek roku. Odhady analytiků byly viditelně překonány. Celkové výnosy společnosti v prvním kvartále meziročně vzrostly o 45 % na 14,58 mld. USD, čímž došlo k překonání odhadů analytiků oslovených agenturou Bloomberg v průměrné výši 13,62 mld. USD. Největší část výnosů tvoří tržby z prodeje vakcín s označením BNT162b2 proti onemocnění COVID-19. Z vakcín, na kterých se podílela také německá společnost BioNTech, Pfizer utržil 3,46 mld. USD. Analytici dále poskytli své odhady tržeb z prodeje některých léků a vakcín vyráběných společností Pfizer. K pokoření průměrných odhadů došlo u tří z šesti produktů, ke kterým byl odhad poskytnut.

Výsledky firem

- 10/5 Marriot International, Duke Energy
- 11/5 Electronic Arts
- 13/5 Walt Disney

Očekávané události

- 12/5 CPI
- 13/5 PPI, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 14/5 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, Michigan sentiment

Německo

Evropské akcie měřeno indexe Stoxx Europe 600 posílily o 1,8 % s podobnou výkonností u jednotlivých indexů. Německý index DAX připsal 1,7 %, když ho táhly nahoru především akcie průmyslových a energetických firem. Hlavní pohyby byly většinou nadále důsledkem probíhající výsledkové sezóny. Největší zisky připsal po výsledcích a výhledu Adidas (+9 %). Velké zisky zaznamenaly také akcie Covestro (+6,6 %), E.ON (+5,4 %) a BASF (+4,9 %). Celkově se v evropských indexech dařilo také těžbařským firmám s růstem cen komodit a bankám. Makrodata v Evropě byla poměrně dobrá a populace se začíná postupně proočkovávat s dodávkou nových vakcín.

Index	30. 4. 2021	7. 5. 2021	Změna
DAX 30	15 135,91	15 399,65	263,74 (1,74 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 11,0 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -9,0 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: 27,8 %, očekávání trhu: 25,6 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 5,7 %, předchozí hodnota: -6,4 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 12,0 %, očekávání trhu: 9,4 %, předchozí hodnota: -2,9 % / revize: -1,5 %
- **PPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Post** - Německá poštovní a logistická společnost Deutsche Post představila výsledky za 1Q a zvýšila celoroční výhled na rok 2021 i střednědobý výhled na rok 2023. Deutsche Post v 1Q dosáhla provozního zisku EBIT 1,91 mld. EUR při analytickém konsenzu 1,87 mld. EUR. Výnosy vzrostly o 22 % (organicky o 26 %) na 18,86 mld. EUR. Za celý rok 2021 společnost očekává, že EBIT přesáhne 6,7 mld. EUR, dříve ho očekávala vyšší než 5,6 mld. EUR. Volné hotovostní toky očekává přesahující 3 mld. EUR (dříve: >2,3 mld. EUR) a kapitálové výdaje okolo 3,8 mld. EUR (dříve: přibližně 3,4 mld. EUR). Za rok 2023 společnost očekává EBIT přesahující 7,0 mld. EUR (dříve: >6 mld. EUR). Kumulativní volné hotovostní toky by do roku 2023 měly dosáhnout přibližně 9 mld. EUR (dříve: 7,5-8,5 mld. EUR). Společnost v tomto období zamýšlí zainvestovat okolo 11 mld. EUR (dříve: 9,5-10,5 mld. EUR).
- **Volkswagen** - Německý automobilový koncern dnes zveřejnil své výsledky za 1Q, které navazují na silné druhé pololetí roku 2020. Po příznivých číslech společnost zvýšila odhad provozní marže. Provozní zisk automobilového výrobce dosáhl 4,81 mld. EUR při očekávání 4,15 mld. EUR. Celkové výnosy v 1Q činily 62,4 mld. EUR, zatímco trh očekával 60,3 mld. EUR. Meziroční objem dodávek automobilů vzrostl o 21,2 % na 2,4 mil. vozidel. Rozpětí provozní marže na rok 2021 společnost zvýšila z 5-6,5 % na 5,5-7 %.

Výsledky firem

- 11/5 E.ON
- 12/5 RWE, Deutsche Telekom, Bayer, Allianz

Očekávané události - Německo

- 11/5 ZEW index
- 12/5 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 11/5 ZEW index
- 12/5 Průmyslová produkce

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 nenese 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 spoluvedoucím 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 Brodníček (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), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (analytik), Matěj Švanda (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