

Česká republika

Pražská burza si v uplynulém týdnu po předchozím mírném růstu o tři desetiny procenta připsala výraznější pokles. Konkrétně index PX odepsal 2,4 % w/w a v pátek uzavřel na hladině 1097,18. Pražskou burzu nejvíce táhly dolů akcie Erste Bank (-6,2 % w/w na 971,6 Kč) a Moneta Money Bank (-9,9 % w/w na 75,2 Kč). Pokles akcií Erste se udál zejména v pátek, kdy propadly o téměř 5 %. Byla to z větší části reakce na zveřejněné výsledky hospodaření za 1Q 2018. Byť Erste na úrovni čistého zisku překonala tržní odhady vlivem nízkých rizikových nákladů, tak provozní úroveň hospodaření spíše zaostala za očekáváním, což některé investory přimělo realizovat zisky (akcie Erste od začátku letošního roku posílily o 10 %) a akcie se tak v závěru týdne dostávaly pod prodejní tlak. Výrazný téměř 10% mezitýdenní pokles u akcií Monety byl téměř výhradně způsoben technickým vlivem, když akcie se v minulém týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu (ex-date byl v pondělí 30. dubna). Výsledky za první letošní kvartál zveřejnila rovněž Komerční banka. Vyzněly neutrálně a reakce akcií tomu odpovídaly, na mezitýdenní bázi oslabily o mírných půl procenta na 910,5 Kč. Vítězem týdne byly akcie ČEZu, které posílily o 1,2 % w/w na 548 Kč. Během týdne se dokonce dostaly na nejvyšší úroveň od 7. září 2015 (554 Kč). Podporou je příznivý fundament v podobě pozitivního vývoje tržních cen elektřiny, které se drží na nejvyšších úrovních od roku 2013. Částečně se do ceny akcie ČEZu mohly příznivě promítnout rovněž informace o zkrácení odstávek na jaderné elektrárně Dukovany.

Index	27. 4. 2018	4. 5. 2018	Změna
PX	1 124,16	1 097,18	-26,98 (-2,40 %)

Klíčové události

- **Oznámení repo sazby** (3. května): aktuální hodnota: 0,75%, očekávání trhu: 0,75 %, předchozí hodnota: 0,75 %

Firemní zprávy

- **CETV 30/4** - Společnost TCS Capital Management v prohlášení pro americkou Komisi pro cenné papíry (SEC) uvedla, že 26. dubna konvertovala 1,11 mil. warrantů a k 27. dubnu tak celkem držela 11,56 mil. akcií CETV. Vzhledem ke konverzi warrantů ze strany majoritního akcionáře Time Warner o den dříve a růstu celkového počtu akcií tak podíl TCS klesl na 4,6 % z dříve reportovaných 7,77 %.
- **ČEZ 30/4** – Jaderná elektrárna Dukovany začala zprovozňovat druhý blok, který byl odstaven 9. března. Štěpná reakce byla zahájena 6 dní dříve, než se původně plánovalo. Podle mluvčího elektrárny Jiřího Bezděka by měl blok začít dodávat elektřinu v polovině týdne. Zároveň uvedl, že začala příprava na obnovení provozu třetího bloku odstaveného 22. dubna. Během plánované odstávky došlo k výměně pětiny paliva v reaktoru a části elektrorozvaděčů, které se budou muset vyměnit do roku 2022 ve všech blocích. Došlo také k instalaci nového třetího čerpadla chlazení bazénu skladování použitého paliva.
- **ČEZ 2/5** - Německá společnost Elevion Group, člen Skupiny ČEZ, získala zakázku na kompletní zavedení tří energetických centrál na zemní plyn pro kombinovanou výrobu elektřiny, tepla a chladu pro mnichovské ústředí a výrobní provoz automobilky BMW. Zakázka obsahuje dodávku včetně vybavení centrál, propojek a řídicího systému tepelného hospodářství. Dodávka bude včetně montáže realizována v druhé polovině tohoto roku. Elevion Group je předním poskytovatelem komplexních energetických služeb na německém trhu a od minulého roku je součástí portfolia zahraničních aktiv Skupiny ČEZ v sektoru ESCO. „Spolupráce s BMW je další z řady prestižních zakázek naší dceřiné společnosti Elevion. Budoucí realizace pro renomované značky jsou momentálně v jednání,“ uvádí ředitel divize obchod a strategie společnosti ČEZ Pavel Cyraní.
- **ČEZ 2/5** - Neplánovaná odstávka třetího bloku jaderné elektrárny Dukovany bude zkrácena o cca 10 dní. Blok je kvůli kontrolám odstaven od 22. dubna a podle původních plánů měl být zprovozněn 12. května.
- **Erste Group 4/5** - Ratingová agentura Moody's dnes zvýšila úvěrový rating Erste Group Bank z A3 na A2,

Česká republika

výhled zůstává pozitivní. Podle agentury za zvýšením stojí zlepšená ziskovost a snížení rizikovosti aktiv.

- **Erste Group 4/5** - Erste Group představila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. **Celkové provozní výnosy** dosáhly v prvním čtvrtletí 1652 mil. EUR a o 1,7 % zaostaly za tržními odhady vlivem nižších výnosů z obchodování i mírně slabšího čistého úrokového výnosu. Růst objemu čistých úvěrů dosáhl 7,3 %, přičemž silnou úvěrovou aktivitou se Erste prezentovala zejména v České republice. Naproti tomu čistá úroková marže dosáhla v meziročním srovnání nižších hodnot ve výši 2,27 % (Q1/17 2,33 %) navzdory růstu úrokových sazeb v České republice a Rumunsku. **Poplatkové výnosy** zaznamenaly za 1Q/18 meziroční nárůst o 5 % na 479 mil. EUR a mírně předčily naše i tržní odhady. **Provozní náklady** ve výši 1065 mil. EUR (+4,6 % y/y) byly vyšší v porovnání s našimi předpoklady. Téměř 5% meziroční nárůst provozních nákladů nekoresponduje příliš s celoročním výhledem Erste při 1 – 2% poklesu provozních nákladů, byť meziročně příznivější čísla na nákladové straně si slibujeme až od druhé poloviny roku. **Náklady na riziko** v relativním vyjádření zaúčtovala Erste za 1Q/18 na výrazně nižších úrovních, než je celoroční cíl vedení banky při 20 bazických bodech. Erste vykázala za 1Q/18 čisté rozpuštění opravných položek ve výši 54,4 mil. EUR, což v relativním vyjádření představuje -22 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia. Erste Group reportovaným čistým ziskem ve výši 333 mil. EUR překonala tržní odhady o cca 5 % zejména vlivem mimořádně nízkých rizikových nákladů. Kapitálová přiměřenost rakouské banky dosáhla v 1Q/16 hodnoty 12,6 %.
- **Erste Group 4/5** – Fio banka po výsledcích potvrdila cílovou cenu pro Erste Group na 1070 Kč, doporučení bylo zvýšeno na stupeň „akumulovat“ z původního „držet“.
- **Komerční banka 4/5** - Komerční banka představila výsledky svého hospodaření za 1Q/18, které vnímáme neutrálně. Růst mezibankovních sazeb na trhu se začíná viditelněji odrážet na čistém úrokovém výnosu banky zejména vlivem vyšších reinvestičních výnosů z depozit. Na druhou stranu úvěrová dynamika Komerční banky (zejména v segmentu podniků) zůstává z našeho pohledu slabá. Mírným zklamáním pro nás je také meziroční stagnace poplatkových výnosů banky. Čistý zisk banky po očištění o jednorázový výnos z prodeje majetkové účasti ve společnosti Cataps dosáhl hodnot v souladu s našim očekáváním. Trhem může být pozitivně vnímáno nastíněné strategické směřování banky v letech 2018 – 2020, které by mělo vést k úsporám provozních nákladů. **Celkové provozní výnosy** meziročně klesly o 3,2 % na 7,6 mld. Kč vlivem nižšího zisku z finančních operací. **Čistý úrokový výnos** vzrostl meziročně o 2,6 % na 5 349 mil. Kč, když růst mezibankovních sazeb podpořil reinvestiční výnosy z vkladů. **Poplatkové výnosy** zaznamenaly za 1Q/18 mírný meziroční pokles o 0,7 % na 1 505 mil. Kč. **Provozní náklady** (očištěné o jednorázové položky) vzrostly meziročně o 1,3 % na 4,06 mld. Kč zejména vlivem 4,8% růstu osobních nákladů. **Náklady na riziko** zůstávají nadále na mimořádně nízkých úrovních. Komerční banka vykázala za 1Q/18 čisté rozpuštění opravných položek k úvěrům ve výši 83 mil. Kč (v relativním vyjádření -5 b.b.). V prvním čtvrtletí zaúčtovala Komerční banka jednorázový zisk z prodeje zbývajícího minoritního podílu (19 %) ve společnosti Cataps ve výši 82 mil. Kč. **Vykázaný čistý zisk** za 1Q/18 činil 2 999 mil. Kč, což představuje jeho meziroční pokles o 27 %. Čistý zisk bez jednorázových položek poklesl o 8,4 % na 2,9 mld. Kč, což je v souladu s našimi odhady. Kapitálová přiměřenost dosáhla na konci 1Q/18 nadprůměrných 18,3 % (Tier1 17,7 %). Komerční banka v ranním výsledkovém reportu nastínila strategické směřování banky pro období 2018 – 2020. Záměrem Komerční banky je v letech 2018 – 2020 zjednodušit, digitalizovat a zrychlit zákaznické procesy. V rámci nastíněného strategického plánu by mělo dojít ke snížení počtu manažerských stupňů i snížení počtu poboček o 10 – 15 %. Od strategického plánu si KB slibuje rychlejší růst výnosů i provozního příjmu díky silnějšímu růstu úvěrování i úspory provozních nákladů díky zlepšení efektivity.
- **Fortuna 30/4** – Na základě žádosti emitenta se akcie Fortuny naposledy obchodovaly na pražské burze v segmentu Prime Market 30.4.2018 a od 2.5.2018 se již s titulem nemělo obchodovat. Vedení BCPP však rozhodlo, že se titul začne obchodovat v segmentu Free market a kontinuita obchodování na trhu tak bude zachována. Česká burza RM-System již dříve avizovala, že obchodování s akciemi bude na jejím trhu pokračovat i po původně avizovaném stažení z pražské burzy.

Očekávané události

- 7/5 Průmyslová výroba
- 7/5 Maloobchodní tržby
- 10/5 ČEZ – výsledky za 1Q
- 10/5 Moneta – výsledky za 1Q

USA

Americké akcie měřeno indexem S&P 500 znovu otestovaly úroveň 2600, ale velmi rychle se vrátily zpět a týden byl zakončen okolo 2670 bodů. Krátkodobý výprodej na trzích se odehrál po zasedání Fedu, když v komentáři bylo zmíněn nižší růst ekonomiky a vyšší inflace. Pokles pokračoval i ve čtvrtek, avšak následně na trzích převládl optimismus kvůli jednáním v Číně, solidnímu reportu z pracovního trhu s nižším růstem mezd, což je pozitivní kombinace pro akcie. Dobré výsledky reportoval Apple a jeho akciím velmi pomohl také oznámený zpětný odkup akcií a zvýšení dividendy. Růst akcií Applu vytáhl výše také tituly z polovodičového sektoru a zároveň celý technologický Nasdaq Composite. Výsledky nad očekáváním trhu reportoval Mastercard nebo McDonald's. O 20 % se po výsledcích propadly akcie sociální sítě Snapchat, která vstoupila na burzu na podzim.

Index	27. 4. 2018	4. 5. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 311,19	24 262,51	-48,68 (-0,20 %)
S&P 500	2 669,91	2 663,42	-6,49 (-0,24 %)
NASDAQ Composite	7 119,799	7 209,62	-89,819 (+1,26 %)

Klíčové události

- **Index jádrových výdajů na osobní spotřebu (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (duben):** aktuální hodnota: 164 tis., očekávání trhu: 193 tis., předchozí hodnota: 103 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 4,1 %

Firemní zprávy

- **Apple 2/5** - Americká společnost Apple, zabývající se prodejem hardwaru a softwaru počítačových a mobilních zařízení, reportovala výsledky za 2. kvartál fiskálního roku 2018. Kvartální tržby vzrostly meziročně o 16 % na 61,1 mld. USD, přičemž Apple uvádí, že podíl tržeb ze zahraničí v druhém kvartálu vzrostl na 65 %. Očištěný zisk na akcii vzrostl o 30 % na 2,73 USD za akcii a překonal tak konsensus (Bloomberg) stanovený na 2,64 USD za akcii. „Jsme nadšeni z nejlepšího druhého kvartálu v dějinách naší společnosti, ve kterém rostly tržby z prodeje mobilů iPhone a dalších nosičů,“ uvedl generální ředitel Tim Cook. CEO společnosti dodal, že zákazníci zvolili v druhém kvartálu nejnovější model iPhone X vícekrát než kterýkoliv jiný model iPhone na trhu. „Růst zisku na akcii společně s růstem provozního cash flow na více než 15 mld. USD nám umožňuje 16 % zvýšení čtvrtletní dividendy,“ řekl CFO Luca Maestri. V návaznosti na sdělení finančního ředitele představenstvo společnosti oznámilo výplatu dividend v hodnotě 0,73 USD na akcii plánovanou na den 17. května. Apple očekává tržby mezi 51,5 až 53,5 mld. USD. Společnost dále očekává hrubou marži v rozmezí 38,0 % až 38,5 %. (aktuálně dle platformy Bloomberg se hrubá marže pohybuje okolo 38,31 %) Provozní náklady plánuje Apple držet mezi 7,7 až 7,8 mld. USD. Společnost očekává, že se jí podaří dokončit odkup 210 miliard svých akcií ve třetím kvartálu tohoto fiskálního roku, přičemž dnes zveřejnila další plánovaný zpětný odkup 100 miliard svých akcií.
- **Tesla 3/5** - Americká automobilka a energetická společnost Tesla zveřejnila hospodářské výsledky za první kvartál roku 2018, které byly i přes rekordní ztrátu mírně nad očekáváním analytiků díky zlepšení ziskových marží u zavedených modelů S a Y. Automobilka ovšem za první tři měsíce roku vykázala záporné cash flow 745 mil. USD. Model 3 je první elektromobil, kterým společnost cílí na masový trh. CEO Tesly Elon Musk před necelým rokem doufal, že koncem roku 2017 bude společnost produkovat 20 000 Modelů 3 měsíčně, nicméně zatím se ani vzdáleně k tomuto číslu nepřiblížila. Před tím, než byla produkce dočasně zastavena v polovině dubna, společnost produkovala 2000 vozů týdně. Společnost nyní předpokládá, že dosáhne produkce 5000 vozů týdně v druhé polovině tohoto roku. Zásoba hotovosti v prvním kvartále klesla z 3,37 mld. USD na 2,67 mld. USD za účelem zajištění stabilní produkce Modelu 3. Začaly se tak objevovat otázky, zdali nebude muset Tesla v blízké době opět vstoupit na kapitálový trh pro další kapitál. Automobilka uvedla, že tento rok žádný další kapitál potřebovat nebude, ovšem nevyloučila tuto možnost pro rok 2019.
- **Humana 2/5** - Zdravotní pojišťovna Humana Inc. zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl a překonal tak konsensus 3,2 USD za akcii. Oproti tomu neočištěný zisk na akcii meziročně klesl z 1,69 mld. USD na 707 mil. USD (z 7,49 USD za akcii na 3,53 USD za akcii). Růst tržeb také překonal konsensus (Bloomberg) 14,162 mld. USD, přičemž výsledky tržeb za první tři měsíce obsáhly jak růst tržeb v maloobchodním segmentu, tak pokles tržeb vzniklý ze zrušení některých projektů, které Humana vytořila na počátku 2018. „Nejvíce nás těší, že operační model, který vlastníme, nám konzistentně umožňuje dobře fungovat ve všech částech našeho podnikání,“ řekl generální ředitel pojišťovny Bruce D. Broussard. CEO společnosti dále uvedl, že výsledky prvního čtvrtletí jsou dobrým základem pro splnění cílů na rok 2018. Humana zvýšila výhled zisku na akcii na zbytek roku 2018, přičemž očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 13,70 až 14,10 USD za akcii oproti předchozímu rozsahu 13,50 až 14,00 USD za akcii. (Neočištěný zisk na akcii očekává pojišťovna mezi 13,54 až 13,94 USD za akcii oproti předchozímu rozsahu 13,16 až 13,66 USD za akcii.)

Očekávané události

- 8/5 Challenger report

USA

- 9/5 PPI
- 10/5 CPI
- 11/5 Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 1Q18:

- 7/5 Cognizant
- 8/5 Walt Disney
- 9/5 Mylan
- 10/5 Nvidia

Německo

V Německu pokračoval růst akcií díky oslabení eura. V úterý zůstaly trhy v Evropě stejně jako v ČR uzavřeny. Kvartální výsledky reportovalo hned několik společností z DAXu. Chemický BASF reportoval provozní zisk za první kvartál mírně pod očekáváním trhu. Stávající CEO se také vyjádřil ohledně nutnosti provést další akvizice, poté co BASF odkoupilo za 8 miliard euro některá aktiva od Bayeru, aby mohla být schválena akvizice Monsanto antimonopolními úřady. Na tržbách BMW za první kvartál se podepsalo silné euro. Provozní zisk automobilky rovněž zaznamenal pokles. Management pro celý rok potvrdil předešlý výhled počítající s mírným růstem na úrovni tržeb i zisku. Na automobilový průmysl navázaný Infineon reportoval dobré výsledky a zvednul se s ostatními výrobci čipů. Akciím firmy také pomohlo nákupní doporučení od Bankhaus Metzler. Meziroční růst tržeb Adidasu jen o necelá 2 % poslal akcie výrobce sportovního zboží níž o 7 %. Analytici Oppenheimer po výsledcích snížili doporučení na prodáv s cílovou cenou 180 EUR.

Index	27. 4. 2018	4. 5. 2018	Změna
DAX 30	12 580,87		+40,37 (+0,32 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI odhad (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,3 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 8,5 %, předchozí hodnota: 8,5 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **Adidas 3/5** – Tržby v prvním kvartále zaostaly za odhady analytiků. V meziročním srovnání tržby zaznamenaly pokles o 2,2 %, zatímco v mezikvartálním srovnání tržby rostly o 10 %. Očištěný čistý zisk naopak odhady analytiků překonal o 6,6 %, když dosáhl 2,66 EUR na akcii. „Měli jsme úspěšný start do tohoto roku, který byl zcela v souladu s naším očekáváním. Náš růst tržeb byl poháněn expanzí e-komerce a našimi hlavními strategickými oblastmi jako Severní Amerika a Čína,“ řekl CEO společnosti Kasper Rorsted. Hrubá marže vzrostla oproti roku 2017 o 1,5 p.b. na 51,1 %. Provozní zisk meziročně vzrostl o 17 % na 746 mil. EUR a provozní marže se zlepšila o 1,8 p.b. na 13,4 %. Společnost potvrzuje výhled pro rok 2018. Očekává 10% růst tržeb na neutrální měnové bázi díky dvoucifernému růstu tržeb v Severní Americe a Asii. Čistý zisk by se měl pohybovat mezi 1,615 a 1,675 mld. EUR.
- **BASF 4/5** - I přes růst objemu prodaného zboží o 2 % a růst cen o 5 % vykazovala agrochemička pokles tržeb o 1 % kvůli negativnímu vývoji měnových kurzů. Zisk před zdaněním a úroky meziročně vzrostl o 70 mil. EUR na 2,512 mld. EUR. Nejvíce se dařilo divizi ropy & plynu, která zaznamenala tržby 945 mil. EUR, meziročně vyšší o 14 %. Nadále se daří také divizi chemikálií, která rostla o 4 % na 4,286 mld. EUR. Kvůli dlouhé zimě a měnovým kurzům tržby agrikulturní divize spadly o 7 % na 1,728 mld. EUR. Segment Performance Products, který zahrnuje např. výrobu disperzí, barviv a výživy, zaznamenal propad tržeb o 6 % na 3,991 mld. EUR. Výhled pro tento rok zůstává beze změny. Firma předpokládá mírný růst tržeb a mírný pokles zisku před zdaněním a úroky s cenami ropy typu Brent kolem 65 USD za barel a kurzem euro dolaru kolem 1,2. 26. dubna se BASF dohodl s Bayerem na odkupu dalších aktiv. Celková suma všech odkoupených aktiv je 7,6 mld. EUR.

Očekávané události – Německo

- 8/5 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 10/5 ECB ekonomický bulletin

Výsledky firem za 1Q18

- 8/5 Deutsche Post, E.ON
- 9/5 Henkel, Siemens, Deutsche Telekom

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 spoluledoucím 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 zájmům 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), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (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