

20. únor 2012 – 24. únor 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1015,40	1001,30	-1,39

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza nadále oscilovala kolem hranice 1000 bodů. Index PX se statistikou třech poklesů a dvou růstů na týdenní bázi odepsal 1,39% a těsně se udržel na psychologickou úrovni 1000 bodů. Pokračující výsledková sezóna přinesla výraznější pohyby u CME i NWR. Mediální společnost vykazovala sice solidní provozní výsledky, ale jednorázové vlivy poslaly firmu do výrazné ztráty a společně s nejasným výhledem to znamenalo ztrátu 15% a titul rychle umazal většinu svých letošních zisků. Akcie NWR se po oznámení výsledků propadaly o téměř 5% na 142 Kč, když zisk zaostal za očekáváním. Pozitivní komentář vedení k lednovým výsledkům a celkově lepší očekávané podmínky na trhu v 1H 2012 než byly ve 2H2011 přinesly rychlé umazání ztrát a titul nakonec po výsledcích posiloval. Celkově na týdenní bázi však skončil titul rovněž v záporu a to 3,1%. Povýsledkový optimismus z výplaty 40 Kč pro akcionáře nadále ovlivňuje dění na Telefonica, která proti trhu posílila o 3,4%. V kladných číslech zakončila týden i Komerční banka (+1,8%). ČEZ se neudržel u hladiny 840 Kč a korigoval částečně své předchozí růsty (-2,8%). Výraznější korekci prošly i akce VIG (-6,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index cen výrobců v průmyslu se v lednu zvýšily o 1,0 % (m/m) a 4,1 % (y/y) (odhad 0,9 % a 4,2 %). Předchozí hodnoty činí 0,1 % a 4,6 %.

/// Index podnikatelské důvěry vzrostl v ČR v únoru na 8,4 b. z předchozích 7,4 b. Index spotřebitelské důvěry poklesl z -25,3 b. na -25,5 b. Souhrnný index vzrostl z 0,8 b. na 1,6 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CETV

22/2 Mediální společnost CME zveřejnila smíšené výsledky za čtvrté čtvrtletí. Konečný hospodářský výsledek zklamal, když zaznamenal čistou ztrátu ve výši 77,2 mil. USD, zatímco analytický konsensus počítal se ziskem 15,6 mil. USD. Za záporným výsledkem stojí přecenění majetkových aktiv. Výrazně lépe dopadl provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA), který naopak příjemně překvapil, když

se meziročně zvýšil o čtvrtinu na 81,2 mil. USD. Trh očekával pouze 78,6 mil. USD. Pozitivní dojem zanechaly i tržby, které s 276,9 mil. USD překonaly konsensus 267,2 mil. USD. Vedení ohledně oživení reklamního trhu v roce 2012 zůstává opatrné.

24/2 Nomura snížila cílovou cenu pro mediální společnost CME na 7,5 USD z původních 13,5 USD, doporučení „prodat“. Analytici Nomury zohledňují slabý reklamní trh, negativní vliv kurzových pohybů na hospodaření a vysokou zapákovanosť.

/// ČEZ

23/2 ČEZ obdržel sníženou cílovou cenu od Citi z 1040 Kč na 935 Kč při ponechaném doporučení „kupovat“.

/// Erste Group

21/2 Deutsche Bank zvýšila cílovou cenu pro Erste na 17,5 EUR z původních 14,5 EUR.

/// NWR

23/2 Těžební NWR reportovala výsledky za 4Q, potažmo celý rok 2011. Díky již oznámeným objemům produkce a cenám nedošlo na úrovni výnosů k výraznějšímu překvapení a s výnosy za 4Q 391,6 mil. EUR (-16% y/y) dosáhla firma za celý rok nárůstu výnosů o necelá 3% na 1,632 mld. EUR. Díky vyšší provozním nákladům provozní i čistý zisk zaostaly ve 4Q za očekáváním. EBITDA dosáhla 85 mil. EUR při očekávání 88,7 mil. EUR, čistý zisk pouze 8,8 mil. EUR při očekávání 15,5 mil. EUR. Za celý rok čistý zisk poklesnul o téměř 45% na 130 mil. EUR, když v roce 2010 byl však realizovaný prodej NWR Energy a příjem z daňové vratky. Vedení potvrdilo cíle pro letošní rok v oblasti produkce a prodeje. Finanční ředitel Jelínek pozitivně komentoval vývoj prodeje v lednu a označil tržní cenu výrazně pod tím, co vnímá jako fair value. Dividenda ze zisku za 2H bude navržena ve výši 0,07 EUR.

/// Komerční banka

20/2 Barclays zvyšuje svůj cíl pro Komerční banku (BAAKOMB) na 4240 Kč ze 3867 Kč při doporučení „overweight“.

22/2 Agentura Moody's zahájila revizi hodnocení 21 bank z regionu CEE včetně Komerční banky, ČSOB a České spořitelny. Revize odráží nejistotu ohledně kapacity a ochoty mateřských bank poskytovat podporu svým dcerám, u kterých již Moody's revizi zahájila.

Co se stane - očekávané události

/// 28/2 ČEZ – výsledky za 4Q

/// 29/2 Erste – výsledky za 4Q

/// 1/3 Fortuna – výsledky za 4Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2359,89	2311,89	-2,03

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový index WIG20 nezopakoval 1,5% růst z minulého týdne a v tomto zaznamenal týdenní pokles o 2,03 % na 2311,89 bodu. I přes celkový negativní sentiment se nejvíce dařilo těžební společnosti KGHM, které prospívaly zejména rostoucí ceny komodit. Akcie tohoto těžaře za celý týden posílily o 4,29 % na 143,5 PLN. Aktuálně zvyšující se cena ropy a rovněž lepší než očekávané výsledky za 4Q 2011 podporovaly rafinérskou firmu Grupa Lotos, jenž přidala 1,47 % na 27,6 PLN. Většina titulů na polské burze ovšem oslabovala. Mezi nejvíce klesající společnosti za uplynulý týden se řadí energetika PGE, když polská vláda oznámila prodej 7% podílu v této největší polské utilitě. Polské ministerstvo financí prodalo 131 mil. akcií institucionálním investorům za 19,2 PLN/akcie. Tento prodej dostával akcie PGE pod tlak, za celý týden ztratily 5,88 % a v pátek zavíraly na hodnotě 19,7 PLN. Největší ztrátu týdne zaznamenala konstrukční společnost PBG, a to o 21,28 % na 62,7 PLN. Vzhledem k nízké váze v indexu WIG20 však tento pokles výrazněji neovlivnil celkový vývoj indexu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v lednu meziročně vzrostly o 14,3 % a pozitivně překvapily trhy, když se očekával růst ve výši 13,25 %. V předchozím měsíci maloobchod posílil o 8,6 % y/y.

Lednová míra nezaměstnanosti skončila podle očekávání na úrovni 13,2 % a vzrostla z předchozích 12,5 %.

Člen bankovní rady Polské národní banky Bratkowski se nechal slyšet, že existuje pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb již během prvního pololetí. Podle jeho slov již není otázkou zda zvýšit sazby, ale kdy k tomuto kroku přistoupit.

Vývoj titulů na polském trhu

20/2 Plynárenská skupina PGNiG oznámila zahájení těžebního projektu situovaném na břidlicových ložiscích zemního plynu v severním Polsku. Celkem plánuje otevřít dvanáct vrtů. Náklady mají činit 500 mil. PLN. Na tomto projektu bude spolupracovat se společnostmi KGHM, PGE a Tauron.

23/2 Rafinérská společnost Grupa Lotos oznámila za 4Q 2011 pokles čistého zisku z 251,3 mil. PLN na 93,7 mil. PLN. Analytici však očekávali ještě výraznější snížení ziskovosti, a tak akcie reagovaly na výsledky pozitivně.

24/2 Mezi hlavní události týdne patřil vládní prodej 7% podílu v největší polské energetice PGE. Polská vláda prodala institucionálním investorům 131 mil. akcií za 19,2 PLN/akcie a celkem získala 2,52 mld. PLN. Její podíl ve společnosti tak poklesl na 62,3 %. Původní záměr byl odprodej 5% podílu, nicméně slušná poptávka vedla k prodeji výše uvedeného 7% podílu. Vládu k tomuto kroku vedlo vylepšení schodku státního rozpočtu. Od IPO těžební společnosti JSW v červnu loňského roku za 5,37 mld. PLN jde o největší odprodej polských aktiv. V loňském roce polská vláda prodala majetek za celkem 13,1 mld. PLN.

Co se stane - očekávané události

1/3 Hrubý domácí produkt za 4Q 2011 (q/q). Předchozí hodnota za 3Q 2011 1,0 % q/q.

1/3 Hrubý domácí produkt za 4Q 2011 (y/y). Očekávání trhu na úrovni 4,1 % y/y. Předchozí hodnota za 3Q 2011 4,2 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 949	12 983	+0,26
NASDAQ	2 951	2 964	+0,41
S&P 500	1 361	1 366	+0,33

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie si ve zkráceném týdnu připsaly mírné zisky. Širší index S&P500 dosáhl na nejvyšší hodnoty od roku 2008. Optimismus byl podpořen schválením záchranného balíku pro Řecko a částečně dobrými makro daty. Index Dow Jones posílil o 0,26%, technologický Nasdaq si připsal 0,41%. Největší růst na týdenní bázi si připsaly energetické firmy, když ropa WTI dosáhla na 109 USD. Celý sektor si připsal růst téměř o 2%. Po výsledcích se příliš nedařilo Hewlett-Packard, jehož akcie oslabily o téměř 10%. Po výsledcích ztrácely i akcie Wal-Martu (-5,9%). Růst nad hladinu 27 USD z minulého týdne se nepodařilo udržet Intelu (-2,4%). Bezpečně nad hranicí 10 USD se naopak udržely akcie Alcoa a titul si připsal téměř 3%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index průmyslové aktivity pobočky Fedu Chicago v lednu vzrostl podle očekávání analytiků na 0,22 b. Předchozích 0,17 b. bylo revidováno na 0,54 b.

/// Prodeje nových domů se v lednu snížily na 321 tis. a -0,9 % (m/m) (odhad 315 tis. a 2,6 %). Předchozí hodnoty činí po revizi 324 tis. a 1,9 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- /// 29/2 HDP za 4Q
- /// 1/3 Osobní příjmy a výdaje

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 20/2 Farmaceutický koncern Pfizer (PFE) chce získat 3 mld. USD veřejným prodejem akcií své veterinární divize. IPO má zahrnovat až 19,9 % z celkového počtu akcií divize, která je oceňována na zhruba 18 mld. USD. Podrobnosti k úpisu budou zveřejněny v nadcházejících měsících.

/// 21/2 Prodejce produktů pro vybavení a vylepšení domů Home Depot oznámil své výsledky za čtvrtý fiskální kvartál. Home Depot zvýšil svůj čistý zisk v období do 29. ledna o 32 % na 774 mil. USD (50 centů na akcii) z předešlých 587 mil. USD (36 centů na akcii). Tržby dosáhly na 16,1 mld. USD oproti předchozím 15,13 mld. USD. Analytici podle FactSet Research očekávali zisk 42 centů na akcii při tržbách ve výši 15,5 mld. USD. Na fiskální rok 2013 odhaduje Home Depot růst tržeb o 4 %.

/// 21/2 Kraft Foods zvýšil zisk ve čtvrtém kvartálu na 830 mil. USD (47 centů na akcii). Ve stejném období předchozího roku činil zisk 540 mil. USD (31 centů na akcii). Tržby vzrostly o 6,6 % na 14,69 mld. USD z předchozích 13,77 mld. USD. Upravený zisk činil 57 centů na akcii a shodoval se s očekáváním analytiků podle FactSet Research, ti ale očekávali tržby na úrovni 14,8 mld. USD. Od letošního roku si Kraft slibuje růst tržeb o 5 %. Zisk na akcii z provozní činnosti by pak měl vzrůst nejméně o 9 %.

/// 21/2 Největší světový maloobchodník Wal-Mart Stores oznámil pokles čistého zisku ve 4Q o 15 %, když tržby zvýšil o 5,9 %. Ve čtvrtletí do 31. ledna činil zisk 5,16 mld. USD (1,5 USD na akcii) v porovnání s 6,06 mld. USD (1,7 USD na akcii) ve shodném období loňského roku. Zisk z pokračující provozní činnosti činil 1,51 USD na akcii ve srovnání s předešlými 1,41 USD. Čisté prodeje vzrostly o 5,8 % na 122,29 mld. USD. Tržby po zahrnutí členských poplatků a dalších příjmů dosáhly na 123,17 mld. USD oproti 116,36 mld. USD. Odhad zisku analytiků podle FactSet Research činil 1,46 USD na akcii při tržbách 123,92 mld. USD. Na první čtvrtletí fiskálního roku 2013 odhaduje společnost zisk v rozmezí 1,01 - 1,06 USD na akcii. FactSet odhaduje 1,05 USD.

/// 23/2 Americký výrobce počítačových komponent a systémů Dell (DELL) zveřejnil hospodářské výsledky za 4Q fiskálního roku 2012, které nepotěšily investorskou veřejnost. Tržby zapůsobily pozitivně, když s meziročním růstem 2,2 % a 16,03 mld. USD překonaly očekávaných 15,97 mld. USD. Čistý zisk však zanechal mnohem horší dojem, když se oproti minulému roku propadl o více než 17 % na 764 mil. USD (0,43 USD na akcii) a výrazně tak zaostal za 852 mil. USD (0,46 USD na akcii), které očekávali analytici. Na výsledcích se projevila dlouhodobě zpomalující poptávka po PC, která se projevuje u spotřebitelů a ve veřejném sektoru. Pozitivní trend zaznamenal korporátní sektor, který naopak zaznamenal rostoucí výnosy. Zveřejněná čísla však zatím nepotvrzují firemní strategii, která měla zvýšit efektivitu a omezit náklady.

/// 23/2 Společnost Hewlett-Packard oznámila pokles v zisku za první fiskální kvartál o 44 %. Zisk činil 1,5 mld. USD (73 centů na akcii). Výsledek ze stejného období předchozího roku byl 2,6 mld. USD (1,17 USD na akcii). Upravený zisk o jednorázové položky činil 92 centů, když se očekávalo 87 centů. Tržby dosáhly na 30 mld. USD, což představuje pokles o 7 % z 32,3 mld. USD. Analytici očekávali 30,7 mld. USD. Tržby v divizi osobních systémů, která vyrábí osobní počítače, meziročně oslabily o 15 %. Software přinesl růst tržeb o 30 %. HP odhaduje, že nejvíce byly prodeje zasaženy povodněmi v Thajsku, které přerušily řadu prodejních kanálů. Pro současný kvartál odhaduje společnost zisk na akcii v rozpětí 88 - 91 centů, přičemž trh očekával 95 centů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 848	6864	+0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Tři poklesové dny uprostřed týdne byly orámovány dvěma růstovými, což celkově stačilo německému trhu k mírnému růstu. Index DAX posílil o mírných 0,24% a nadále se držel na dohled pod hranicí 7000 bodů. Růst v úvodu týdne byl podporován schválením záchranného balíku pro Řecko. Výraznější růst se však nekonal a index postupně v dalších dnech začaly oslabovat v obavách o schopnost implementace daných opatření. Určitou brzdou jsou i rostoucí ceny ropy, které mohou podlomit nohy slabým ekonomikám. Z makro údajů vyšel podstatně lépe index Ifo, naopak indexy aktivity dopadly podstatně hůře. Po uspokojivých výsledcích se dařilo akciím BASF, které přidaly 2,7%. Výrazně v záporných číslech naopak zakončila týden Commerzbank (-6,6%), která nebude za rok 2011 vyplácet dividendu a plánuje vydat nové akcie výměnou za „hybridní kapitálové nástroje“, které se aktuálně obchodují pod nominální cenou.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ministři financí Eurozóny se dohodli na novém záchranném balíčku pro Řecko v hodnotě 130 mld. EUR. Eurozóna očekává, že díky této podpoře se podaří Řecku snížit dluh na 120,5 % HDP do roku 2020 ze 160 % v roce 2011. Soukromí věřitelé odepíší 53 % z nominální hodnoty držených dluhopisů.

/// Předběžný index nákupních manažerů v průmyslu se v únoru snížil na 50,1 b. (odhad 51,5 b.) z předchozích 51,0 b. Ve službách index ve stejném období klesl na 52,6 b. (odhad 53,9 b.) z předchozích 53,7 b.

/// Index podnikatelského klimatu IFO v únoru dosáhl na 109,6 b., když se čekalo 108,8 b. po předchozích 108,3 b. Index současných podmínek IFO činil 117,5 b., když se očekávalo jen 116,5 b. a v předchozím období byla zaznamenána hodnota 116,3 b. Index očekávání IFO dosáhl na 102,3 b. Analytici očekávali 102 b. po předchozích 100,9 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/2 Spotřebitelské ceny (Leden)
- /// 29/2 Nezaměstnanost
- /// 2/3 Maloobchodní tržby
- /// Výsledky za 4Q 2011: 28/2 Bayer

Vývoj titulů na německém trhu

/// 21/2 Čistý zisk společnosti Fresenius Medical Care vzrostl ve čtvrtém kvartále 2011 o 14 % na 310 mil. USD. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali 316 mil. USD. Tržby vzrostly o 5 % na 3,32 mld. USD při

očekávaných 3,39 mld. USD. Společnost akvírovala další poskytovatele dialýzy, aby rozšířila svoji síť v USA. Na rok 2012 očekává FMC růst tržeb o 11 % na 14 mld. USD, přičemž analytici očekávali 14,5 mld. USD. Mateřská společnost Fresenius SE reportovala EBIT, který vzrostl o 9 % na 701 mil. EUR, téměř v souladu s očekáváním 707 mil. EUR.

/// 22/2 Barclays Capital zvyšuje své doporučení pro RWE (RWE) na „equalweight“ z původního „underweight.“ Cílová cena byla zvýšena na 32 EUR ze 26,7 EUR.

/// 23/2 Čistý zisk Commerzbank za čtvrtý kvartál vzrostl na 316 mil. EUR z 257 mil. EUR ve stejném období předchozího roku. Celoroční zisk sklouzl z 1,43 mld. EUR na 638 mil. EUR a překonal tak průměrné očekávání trhu ve výši 577 mil. EUR. Provozní zisk z hlavní činnosti banky se v loňském roce více než zdvojnásobil až na hodnotu 4,5 mld. EUR. Banka odepsala hodnotu řeckých bondů až na 26 % jejich hodnoty, což zahrnuje ztráty za čtvrtý kvartál okolo 700 mil. EUR. Divize pro veřejné finance zredukovala riziko vůči Řecku, Irsku, Itálii, Portugalsku a Španělsku z 16,8 mld. EUR na 12,3 mld. EUR. Vedení požádá investory o výměnu „hybridních kapitálových nástrojů“, které se obchodují pod nominální hodnotou, za nové akcie. Opatření by měla posílit kapitálovou přiměřenost Tier 1 o více než 1 mld. EUR.

/// 23/2 Deutsche Telekom očekává, že výsledek hospodaření se na základě špatných výsledků mnoha zákazníků v USA a vzhledem k současnému vývoji ekonomiky v letošním roce zhorší. Zisk EBITDA upravený o jednorázové položky poklesne podle společnosti asi na 18 mld. EUR. Deutsche Telekom reportoval provozní zisk za 2011 ve výši 18,69 mld. EUR, poklesl tak z 19,47 mld. EUR z předešlého roku, což se ale shoduje s odhadem podle Dow Jones Newswires. Čistá ztráta v posledním čtvrtletí 2011 se rozšířila na 1,34 mld. EUR z předchozí ztráty ve výši 514 mil. EUR. Výsledky zahrnují několik jednorázových položek. Tržby oslabily v posledním čtvrtletí o 3,7 %.

/// 23/2 Společnosti BASF se dařilo díky rostoucím cenám přísad do potravin a léků. Největší světový chemický výrobce vykázal zisk EBIT očistěný o jednorázové položky včetně nákladů na akvizici a restrukturalizaci ve výši 1,51 mld. EUR. To představuje pokles o 15 %. Analytici podle agentury Bloomberg očekávali 1,52 mld. EUR. BASF oznámila, že hodlá vyplatit dividendu ve výši 2,5 EUR na akcii. CEO německé chemičky Kurt Bock prosazuje plán na snížení expozice společnosti vůči ekonomickým změnám a soustředí se na růst prostřednictvím inovací. Společnost tento týden oznámila dohodu s Merck KGaA o koupi divize pro výrobu elektrolytu využívaného u li-ion baterií a elektromobilů. Tržby ve čtvrtém kvartále posílily o 10 % na 18,07 mld. EUR a předčily tak očekávání ve výši 16,95 mld. EUR. Čistý zisk dosáhl na 1,13 mld. EUR při očekávaných 931 mil. EUR. Společnost očekává, že v tomto roce vzrostou tržby i zisk s lepším vývojem ekonomiky ve druhém pololetí 2012.

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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 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 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 nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích, nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů 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 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. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, Jana Vondrášková-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-analytik, Jan Raška -analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz