

#### Česká republika

Závěr roku a vstup do roku 2014 se na pražské burze nesl vesměs v optimistickém duchu. Ve sledovaném období počínaje 23.12. až do prvních lednových dnů index PX posílil o 1,59%. Trh byl charakteristický malou obchodní aktivitou bez výraznějších kurzotvorných zpráv. Největší pohyb zaznamenaly akcie mediální CME, které posílily o více jak 20% a pokračovaly tak v umazávání výrazného propadu, který přišel na přelomu října a listopadu. Od minimálních hodnot titul během dvou měsíců posílil o téměř 80%, předchozí propad však stále zcela neumazal. V dobré výkonnosti pokračovaly i bankovní tituly. Erste se vrátila k hranici 700 Kč a posílila o 1,9%, přes 2% posílila rovněž Komerční banka a o 1,75% posílila pojišťovna VIG. Mírně v červeném zakončil obchodování v tomto období ČEZ, který si odepsal 0,29%. Na trhu v Německu byl vidět opět pokles cen elektrické energie. S mírnou ztrátou uzavřela i Fortuna (-0,67%) a Pegas (-0,34%), přesto tyto dva tituly byly v roce 2013 nejvýnosnější na našem domácím trhu.

| Index | 20. 12. 2013 | 3.1.2014 | Změna           |
|-------|--------------|----------|-----------------|
| PX    | 977,78       | 993,33   | +15,55 (+1,59%) |

#### Klíčové události

- Index pražské burzy uzavřel rok na úrovni 989,04 bodů, což je meziroční pokles o 4,78%. Největší propad si připsaly akcie těžební společnosti NWR, které ztratily 75% své hodnoty. Velkou volatilitu zaznamenaly akcie mediální CME, které předvedly opakovaný pohyb mezi úrovní 120-50 Kč. Na roční bázi titul oslabil o 33%. Výrazně v červených číslech zakončil rok i ČEZ, který přišel (bez zohlednění dividendy) o 24%. Díky účetní operaci v podobě snížení základního jmění, které bylo vyplaceno akcionářům, došlo rovněž k výraznému propadu akcií TMR. V kladných hodnotách se naopak obchodovaly banky. Komerční banka posílila o 10%, Erste Group o 15%. Zisk přes 20% si připsaly akcie Pegasu a vítězem roku 2013 z pohledu výkonnosti byly akcie Fortuny. Titul posílil o 40% a navíc vyplatil vysokou mimořádnou dividendu.

#### Firemní zprávy

- ČEZ** – 31/12 Mluvčí energetické společnosti ČEZ Barbora Půlpánová potvrdila, že firma se bude bránit soudní cestou proti rozhodnutí bulharského energetického úřadu ohledně snížení ceny elektrické energie pro domácnosti a průmyslové odběratele. Konkrétní dopady firma zatím analyzuje, ale lze předpokládat další zintenzivnění programu úspor nákladů, který byl zahájen na tamním trhu na podzim 2013. Nové nižší ceny jsou platné od začátku roku 2014.
- ČEZ** – 2/1 Jaderná elektrárna Temelín dodala v roce 2013 do sítě 15,065 mld. kWh elektřiny. Kvůli prodloužení plánovaných odstávek to bylo o 0,323 MWh méně než v roce 2012. Elektrárna Dukovany dodala do sítě 15,68 TWh, což je historicky největší množství.
- ČEZ 2/1** Generální ředitel Daniel Beneš v rozhovoru pro Ekonom uvedl, že smlouva s vítězným uchazečem o dostavbu jaderné elektrárny Temelín by mohla být podepsána ve druhém čtvrtletí 2015. Beneš dodal, že nepodepíše plně účinnou smlouvu dříve, než budou dohodnuty záručné výkupní ceny elektřiny ze strany státu nebo jiné obchodní schéma.
- Komerční banka** – 2/1 Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie KB na 4301 Kč z předchozích 4079 Kč. Doporučení bylo ponecháno na úrovni „držet“.
- Vienna Insurance Group** – 23/12 Pojišťovací skupina VIG se dohodla na převzetí maďarských aktivit od skupiny AXA. Obchod zahrnuje aktivity spojené především s životním pojištěním.

#### Očekávané události

- 6/1 Podpis memoranda o porozumění mezi ČR, OKD a NWR
- 6/1 Obchodní bilance
- 9/1 Spotřebitelské ceny
- 9/1 HDP za 4Q
- 10/1 Maloobchodní tržby

## Polsko

Varšavská burza v posledních dvou týdnech nezaznamenala výraznější změnu. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2405,22 bodu a ve srovnání se závěrečnou hodnotou z 20.12.2013 mírně oslabil o 0,15 %. Díky vánočním svátkům a přelomu roku se na varšavském parketu za poslední dva týdny obchodovalo pouze pět dnů. Nejvyšší zisky za toto období zaznamenal zemědělský holding Kernel, jehož akcie posílily o 8,28 % na 41,20 PLN. Naopak nejméně se dařilo energetice PGE, která odepsala 6,43 % na páteční závěr 16,16 PLN. Negativně působila cena silové elektřiny, která na přelomu roku klesala. Banka Pekao nakoupila dluhopisy uhelné společnosti Bogdanka v objemu 50 mil. PLN se splatností v roce 2018. Akcie banky Pekao za poslední dva týdny stagnovaly (+0,03 %) a v pátek uzavřely na hodnotě 178,25 PLN, akcie uhelné Bogdanky přidaly 1,06 % na úroveň 128,35 PLN. Energetická společnost Tauron a producent mědi KGHM oznámily, že přerušily svůj společný investiční projekt týkající se plánované výstavby nového bloku elektrárny Blachownia, a to kvůli nepříznivým tržním podmínkám na trhu s elektřinou a plynem. Akcie KGHM posílily o 3,68 % na 118,20 PLN, zatímco akcie Tauron oslabily o 4,8 % na pátečních 4,36 PLN a následovaly tak svého konkurenta PGE.

Pokud zhodnotíme bilanci Polské burzy za celý rok 2013, tak index WIG20 poklesl o 7,05 %. Mezi nejtrůstovější tituly loňského roku patřily akcie bank. Banky Handlowy, PKO a Pekao za celý rok posílily o cca 7 %, akcie MBank a Bank Zachodni dokonce přidaly výrazných 53 %, resp. 60 %. Naopak se v roce 2013 nedařilo, díky nepříznivým tržním podmínkám, akciím uhelných firem Bogdanka a JSW, které ztratily 7,5 %, resp. 43 %. Ztráty v celoroční bilanci zaznamenaly rovněž např. akcie energetik PGE (-11 %) a Tauron (-8 %).

| Index | 20. 12. 2013 | 3.1.2014 | Změna           |
|-------|--------------|----------|-----------------|
| WIG20 | 2408,84      | 2405,22  | -3,62 (-0,15 %) |

### Klíčové události

- Maloobchodní tržby za listopad zrychlily tempo růstu, když meziročně vzrostly o 3,8 % po předchozích 3,2 % vykázaných v říjnu. Analytici očekávali neměnný růst ve výši 3,2 %. Na meziměsíční bázi tržby vykázaly pokles o 5,8 % po předchozím růstu o 3,6 % m/m. Trh však předpokládal ještě výraznější snížení ve výši 6,1 %.
- Listopadová míra nezaměstnanosti dosáhla úrovně 13,2 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. Došlo tak oproti říjnu k mírnému nárůstu nezaměstnanosti o 0,2 procentního bodu. V posledních měsících však docházelo k mírnému zlepšení situace na polském trhu práce, když míra nezaměstnanosti postupně klesala z květnových 13,6 % až k úrovni 13 %, která byla vykázána v měsících srpen až říjen. Podle analytiků Polské centrální banky (NBP) by trh práce měl v letošním roce dále oživovat, k čemuž by měl nejvýrazněji přispívat zpracovatelský sektor.
- Index nákupních manažerů PMI mapující aktivitu v polském zpracovatelském sektoru v prosinci dosáhl úrovně 53,2 bodu a ve srovnání s listopadovou hodnotou tak klesl o 1,2 bodu. Index se však již šest měsíců v řadě drží nad 50ti bodovou hranicí, která značí růst aktivity v polském průmyslu, což koresponduje s postupně oživující polskou ekonomikou.
- Běžný účet platební bilance dosáhl ve 3Q 2013 schodku ve výši 2072 mil. EUR po předchozím přebytku 362 mil. EUR vykázaném ve 2Q 2013. Ekonomové prognózovali schodek na úrovni 2306 mil. EUR.
- Podle odhadů ekonomů polského ministerstva hospodářství by polské HDP za rok 2013 mělo vzrůst o 1,5 %. V roce 2012 polská ekonomika rostla o 1,9 %.

### Firemní zprávy

- **23/12 – PGE** – Marek Woszczyk byl jmenován ředitelem (CEO) energetické společnosti PGE. Společně s ním byli jmenováni do představenstva firmy další tři noví členové. Woszczyk dříve působil jako šéf polského energetického regulátora.
- **30/12 – PGNiG** – Plynárenská skupina PGNiG jmenovala novým CEO Mariusze Zawisza. Společně s ním byli jmenováni do představenstva společnosti další čtyři noví členové.
- **30/12 – PKO Bank** – Polský finanční regulátor KNF vydá rozhodnutí o schválení převzetí polských aktiv banky Nordea bankou PKO pravděpodobně na konci 1Q 2014, jak uvedl médiám prezident KNF Andrzej Jakubiak.

### Očekávané události

- 7/1 – Oficiální rezervy Polské centrální banky za prosinec. Předchozí hodnota za listopad: 107,0 mld. USD.
- 8/1 – Polská centrální banka (NBP) oznámí svojí základní úrokovou sazbu. Trhy předpokládají, že NBP ponechá základní sazbu na úrovni 2,5 %.

## USA

Zámořské akciové trhy zakončily loňský trh na vlně euforie a širší index S&P 500 těsně nepřekonal hranici 1 850b. I tak si však nakonec připsal více než dobré zisky, když za rok 2013 vzrostl o necelých 30%. Mnoho akciových trhů si připsalo podobné zisky, některé si vedly dokonce ještě lépe. Celý rok byl, jako ty předchozí, ve znamení centrálních bankéřů, kteří opět určovali chování na kapitálových trzích. K FEDu, který zahájil program QE3 na konci roku 2012 se totiž připojila Bank of Japan, která ukázala, že se rovněž nákupu státních dluhopisů nebojí, když v dubnu zahájila odkup \$146 mld. USD japonských státních dluhopisů po neomezenou dobu, dokud nedosáhne inflačního cíle 2%. I díky tomu si japonský akciový index připsal přes 55% zhodnocení. Na rozdíl od BOJ však téměř od začátku loňského roku trhy spekulovaly o tom, zda FED naopak přistoupí k omezení svého programu QE (což se ujalo pod názvem „tapering“). První náznaky změny kormidla ze strany FEDu se objevily v květnu a červnu, což rázně rozvířilo do té doby poklidné (a rostoucí) akciové vody. Výraznější korekce se však trhy nedočkaly, a během podzimu opět posilovaly, což bylo způsobeno několika faktory. Tím prvním bylo zářijové překvapivé rozhodnutí FEDu (že ponechá program QE3) beze změny oproti očekávání mírného utlumení. V říjnu pak trhy sužovaly obavy z dopadu odstávky vládních úřadů v US, když republikáni a demokraté se z počátku nedokázaly dohodnout na rozpočtu pro příští dva roky a na scénu se opět vrátil strašák v podobě tzv. dluhového stropu. Jakmile však tyto hrozby odezněly, akciové trhy mířily dál, což bylo způsobeno i lepšícím se daty z ekonomiky, v čele s dobrými čísly z trhu práce, když míra nezaměstnanosti klesla na 7%. A do třetice přišlo překvapení na prosincovém zasedání FEDu, který opět dokázal trhy šokovat, když skutečně došlo ke snížení QE o 10 mld. USD na 75 mld. USD. Trhy to však příliš nerozhodilo, když odcházející šéf CB Bernanke (kterého nahradí v lednu holubice J. Yellen), zdůraznil, že úrokové sazby zůstanou na historických minimech po delší dobu, což trhy interpretovaly jako pozitivní signál pro rizikové aktiva. Těm se loni mimofádně dařilo o čemž svědčí takové komety jako výrobce elektromobilů Tesla Motors (+344%), Netflix (+297%), Micron (+242%), Facebook (+105%) nebo nedávné IPO sociální sítě Twitter, které od svého uvedení posílilo o 145% od své upisovací hodnoty. Uvidíme zda se tyto společnosti změní v opravdové hvězdy a nebo vyhasnou, tak jako se to loni stalo akciím Apple. Dříve všemi oslavovaný titul vygeneroval návratnost 10% jen díky silné rally v druhé polovině roku. Solidní návrat na scénu však zažily i akcie solárních společností, když ETF na tento sektor (TAN) vzrostlo o 125%. Jako na houpačce si museli připadat akcionáři výrobce produktů zdravé výživy Herbalife. Titul, který se ještě na konci roku 2012 obchodoval za 30 USD si polepšil o 168%, když křížová výprava hedge fund manažera B. Ackmana vůči této společnosti zatím vyhrávají akcionáři firmy, v čele s jiným HF manažerem C. Icahnem (který o sobě nechal slyšet nejen v souvislosti s HLF, ale také NFLX a AAPL). K poraženým v loňském roce naopak patřilo zlato, které oslabilo pod 1 190 USD / oz. (pokles o téměř 30%), ale také státní dluhopisy US.

| Index                        | 20. 12. 2013 | 3.1.2014  | Změna            |
|------------------------------|--------------|-----------|------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 16 221,14    | 16 469,99 | +248,85 (+1,53%) |
| S&P 500                      | 1 818,32     | 1 831,37  | +13,05 (+0,72%)  |
| NASDAQ Composite             | 4 104,74     | 4 131,91  | +27,17 (+0,66%)  |

### Klíčové události

- Index aktivity Chicago Fed vzrostl v listopadu na 0,60 b., když se čekalo 0,30 b.
- Osobní příjem vzrostl v listopadu o 0,2 %. Po předchozím poklesu o 0,1 % se čekal růst o 0,5 %.
- Dle konečných údajů vzrostla spotřebitelská důvěra University of Michigan v prosinci na 82,5 b. při očekávání 83,0 b.
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v listopadu vzrostly o 3,5 %, když se čekal růst o 2,0 %.
- Index cen domů vzrostl v říjnu meziměsíčně o 0,5 %. Po předchozím růstu o 0,3 % se očekával růst o 0,5 %.
- Index výrobní aktivity richmondského Fedu v prosinci zůstává na 13 b. Očekával se pokles na 10 b.
- Rozjednané prodeje domů v listopadu meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, když se čekal růst o 1,0 %.
- Index výrobní aktivity dallaského Fedu vzrostl v prosinci na 3,1 b. Po předchozích 1,9 b. se očekávalo 4,0 b.
- S&P/Case-Shiller index cen domů posílil meziročně o 13,6%, meziměsíčně vzrostl o 1,05%.
- Index aktivity ve výrobě ISM klesl v prosinci na 57,0 b. Po předchozích 57,3 b. se čekalo 56,8 b.
- Stavební výdaje v listopadu meziměsíčně vzrostly o 1,0 %, když se očekával růst o 0,6 %.
- Newyorský index podnikatelské aktivity ISM v prosinci klesl na 63,8 b. z předchozích 69,5 b.

### Firemní zprávy

- **Apple** – 23/12 Apple se po několikaletém jednání domluvil s největším prodejcem mobilních telefonů v Číně. China Mobile začne prodávat iPhone 5s a 5c od 17. ledna, přičemž předběžné objednávky začne přijímat již ve středu.

### Očekávané události

- 6. 1. Index ISM mimo výrobu (Prosinec)
- 6. 1. Tovární objednávky (Listopad)
- 7. 1. Obchodní bilance (Listopad)
- 8. 1. Změna pracovních míst v soukromém sektoru ADP (Prosinec)
- 8. 1. Zápis z posledního zasedání FEDu (Prosinec)
- 10. 1. Změna pracovních míst mimo zemědělství (Prosinec)
- 10. 1. Míra nezaměstnanosti (Prosinec)

### Výsledková sezóna

- 7. 1. Micron Technology
- 8. 1. Monsanto, Family Dollar Stores, Constellation Brands, Bed Bath & Beyond
- 9. 1. Alcoa
- 10. 1. American Express

## Německo

Německé akcie se v uplynulém roce nenechaly zahanbit a po vlažnějším startu celkově přidaly 25,5%, k čemuž nepochybně přispělo to, že obavy z problému eurozóny postupně ustupovaly do pozadí a bylo možné spatřovat tzv. zelené výhonky („green shootings“) v některých do té doby problémových státech EU. I když míra nezaměstnanosti nadále sužuje Španělsko nebo Řecko, tyto země se postupně dostávají z toho nejhoršího. Cílem těchto zemí je, aby se stejně jako Irsko v letošním roce, dokázaly vymanit ze spárů byrokratů z Bruselu, kteří každé ekonomické rozhodnutí zemí na periferii podrobují tvrdým měřítkům toho, zda tyto země splňují podmínky, ke kterým se v době poskytnutí pomoci uvázaly. Tyto dopady samozřejmě dopadají nejtvrději právě na obyvatele těchto zemí. Opačným případem je Německo, které z evropské dluhové krize dokázalo vzejít ještě silnější, což nakonec dosvědčilo i historické vítězství „železné“ Angely Merkelové v zářijových parlamentních volbách. Na půdě ECB v roce 2013 došlo k dalšímu snížení úrokových sazeb, a v arsenálu centrální banky toho již mnoho nezbylo (snad jedině kromě nekonvenčních zbraní jako je LTRO). Přitom problémy likvidity bank prozatím odezněly a ty spíše než nedostatkem financí trpí tím, že nemají komu půjčovat. A tak navzdory rekordně nízkým úrokovým sazbám klesala během roku 2013 úvěrová aktivita v eurozóně, což není trend, který by centrální bankéři, potažmo ekonomy, uspokojoval. Navzdory tomu, se však na počátku roku 2014 zdá, že investoři si nacházejí cestu zpět na evropské akciové trhy díky atraktivním valuacím firem v regionu. Paradoxem je, že opouštějí, donedávna atraktivní rozvíjející se trhy, kterým nesvědčí zahájené omezování programu QE. Jedná se zejména o ty země, které byly doposud příjemci levných peněz a získaný čas nedokázaly využít na zotavení deficitů BÚ (např. Indonésie, Turecko a další). Ústup ze slávy zažily i země BRIC, když Brazílie a Rusko jsou obětí konce komoditního boomu, kterým dokázaly zakrývat bujarou korupci a neefektivitu státního molochu. Posledně jmenované však platí i o Indii, kterou v příštím roce čekají volby do parlamentu. Čína je pak kapitolou sama pro sebe, komunistická strana, v čele s novým premiérem Xi Jinpingem, se musí vypořádat s několika velkými tématy (růst mezd, zadluženost lokálních vlád a neefektivita alokace kapitálu) a zpomalením růstu pod 7,5%.

V rámci indexu DAX se dařilo hlavně sektoru automobilových firem, když nejlepším titulem byly akcie výrobce pneumatik Continental (+82%) a až za ním se umístili Daimler (+52%), Volkswagem (+18,5%) a BMW (+16,85%). Naopak klesající cena elektřiny se podepsala na výkonu německých utilit E. ON (-4,8%) a RWE (-14,8%). Nejhorší výkonnost si pak připsaly akcie výrobce potaše K+S (-36%), když letní konec ruskoběloruského kartelu Uralkali/Belaruskali ohrozil stabilitu ceny důležité komodity v zemědělství, což se samozřejmě promítne do hospodaření firmy.

| Index | 20. 12. 2013 | 3.1.2014 | Změna           |
|-------|--------------|----------|-----------------|
| DAX   | 9 400,18     | 9 435,15 | +34,97 (+0,37%) |

### Klíčové události

- Index nákupních manažerů ve výrobě v prosinci vzrostl na 54,2 b. Po předchozích 52,7 b. se čekalo 53,0 b.
- Ve službách poklesl index nákupních manažerů na 54,0 b. Po předchozích 55,7 b. se čekalo 55,3 b.
- Index očekávání ZEW vzrostl na 62,0 b. Po předchozích 54,6 b. se čekalo 55,0 b.
- Index IFO podnikatelského klimatu v prosinci vzrostl podle očekávání ze 109,3 b. na 109,5 b.
- Výrobní ceny v listopadu meziměsíčně poklesly v souladu s očekáváním o 0,1 %.

### Firemní zprávy

- **RWE** – 23/12 Největší německý producent elektrické energie RWE plánuje zrušení nejméně dvou dlouhodobých kontraktů na nákup velkoobchodní energie kvůli poklesu poptávky. RWE nechce prodloužit dohody s výrobcem a obchodníkem STEAG GmbH na několik set megawattů uhelné energie, které vyprší za dva roky. Společnost podle nejmenovaných zdrojů nehodlá obnovit kontrakty s dalšími provozovateli menších uhelných elektráren.
- **Volkswagen** – 27/12 Audi, která patří pod německý Volkswagen, plánuje v následujících pěti letech utratit 22 mld. EUR, aby se tak dostala na špičku v luxusním segmentu automobilů. 15,4 mld. EUR má být investováno na vývoj nových modelů a technologií. Audi chce prodávat 2 mil. automobilů ročně poté, co letos dosáhlo cíle 1,5 mil. prodaných aut o dva roky dříve, než bylo původním plánem stanoveno. Roční rozpočet na investice se tak rozšíří ze 4,3 mld. EUR na 4,4 mld. EUR.

### Očekávané události

- 6. 1. Index spotřebitelských cen (Prosinec)
- 7. 1. Maloobchodní tržby (Listopad)
- 7. 1. Míra nezaměstnanosti (Prosinec)
- 8. 1. Obchodní bilance (Listopad)
- 8. 1. Továrni objednávky (Listopad)
- 9. 1. Průmyslová produkce (Listopad)

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://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 nenese 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 spoluvedoucím 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](http://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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Robin Koklar (analytik), Jan Raška (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Lukáš Brodniček (analytik), David Krejča (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)