

### Česká republika

Po dvou poklesech v řadě se tuzemská burza dočkala růstu. Index PX posílil o 0,23 % na 1008,16 bodu. Nejziskovějším titulem týdne byly akcie výrobce nealkoholických nápojů Kofola, které vzrostly o 6,4 % w/w na 436,10 Kč. Titul rostl v reakci na oznámené změny v akcionářské struktuře (podíl ve společnosti navyšuje majoritní vlastník – rodina Samarasů a rovněž další zakladatelé společnosti, celkem navyšují o 12 % na 68 %). Podíl získají od polského finančního investora CED Group, a to za 440 Kč na akcii. Zároveň Kofola oznámila dobrovolnou nabídku odkupu akcií, rovněž za cenu 440 Kč na akcii. Akcie Kofoly v pátek v úvodu obchodování reagovaly výraznějším cca 8% růstem až k úrovni 439,90 Kč, nakonec týden uzavřely na výše zmíněných 436,10 Kč. Více než 1% týdenní růst zaznamenaly akcie ČEZu, které v pátek uzavřely na hladině 452,80 Kč. O něco více se tak odpoutaly od hranice 450 Kč, kolem které se v posledních týdnech obchodují. Titul by měl být podporován blízkími dividendou, která je představenstvem navržena ve výši 33 Kč na akcii, což indikuje solidní 7,3% dividendový výnos. Akcie ČEZu se naposledy obchodují na BCPP s nárokem na dividendu 23. června. Valná hromada ČEZu bude schvalovat dividendu 21. června. Dařilo se také akciím petrochemického Unipetrolu, jenž mezitýdenně posílily o 4,35 % na 283 Kč. Valná hromada Unipetrolu schválila letošní dividendu ve výši 8,30 Kč na akcii, což značí 2,9% dividendový výnos. Na opačné straně se pohybovaly bankovní tituly, a to Komerční banka (-1,4 % w/w na 930 Kč) a Moneta (-2,7 % w/w na 77,40 Kč). Akciím Monety se tedy nedařilo i přes zvýšenou cílovou cenu od analytiků Komerční banky (z 90 Kč na 95 Kč při stávajícím doporučení „koupit“).

Index	2. 6. 2017	9. 6. 2017	Změna
PX	1 005,81	1 008,16	+2,35 (+0,23 %)

#### Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y)** (duben): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 10,1 % / revize: 10,7 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- **Průmyslová výroba (y-y)** (duben): aktuální hodnota: -2,5 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: 10,9 %
- **Míra nezaměstnanosti (květen)**: aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4,1 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **CPI (y-y) (květen)**: aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **CPI (m-m) (květen)**: aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 5/6** - Premiér Sobotka na tiskové konferenci sdělil, že vláda vyzve Ministerstvo financí, aby na valné hromadě podpořilo stávající návrh dividendy ČEZ.
- **ČEZ 6/6** - ČEZ oznámil akvizici devíti větrných parků ve Francii od společnosti ABO. Během následujících pěti let v nich může být instalováno až 100 MW výkonu. Jednotlivé projekty jsou v pokročilé fázi developepmentu. Bližší informace o transakci nebyly zveřejněny.
- **Fortuna 2/6** - Management společnosti Fortuna vydal prohlášení, ve kterém naznačuje, že cenu 118 Kč, nabízenou majoritním akcionářem, společností Penta, nepovažuje za férovou. Vedení společnosti vydalo statement před blížící se valnou hromadou, která se koná 12. června, ve kterém neshledává nabídku 118,04 Kč za akcii spravedlivou. Odkazuje se při tom na analýzu společnosti KPMG, která z hlediska finanční analýzy nepovažuje nabízenou cenu za férovou.

## Česká republika

- **Kofola 8/6** - Společnost Kofola Československo oznámila restrukturalizaci akciových podílů a další transakce související s akciemi společnosti. Majoritní vlastník Kofoly společnost KSM Investment (držící 50,78 % akcií a patřící do rodiny Samarasů) a ostatní zakladatelé Kofoly Tomáš Jendřejek (vlastníci 2,61 %) a René Musila (rovněž 2,61 %) převedou své akcie na nově založenou firmu AETOS a.s. Společnost AETOS bude v Kofole celkem držet 56 % akcií. Cílem této restrukturalizace akciových podílů je podle vyjádření Kofoly zjednodušení a transparentnost osob ovládajících Kofolu. Následně představenstvo Kofoly oznámilo, že druhý nejvýznamnější vlastník Kofoly společnost CED Group (držící aktuálně 37,28 % akcií) převede svůj 12% podíl na společnost AETOS, a to za cenu 440 Kč za akcii. Podíl AETOSu ve společnosti Kofola se pak navýší z 56 % na 68 % a podíl CED Group se sníží na 25,28 %. Dále bylo rozhodnuto, že Kofola zahájí nabídku na odkup až 5 % akcií společnosti Kofola za cenu 440 Kč za akcii. Odkup bude provádět firma Radenska, což je 100% vlastněná dceřiná společnost Kofoly. Záměrem je zahájit odkup do konce letošního června a měl by trvat až osm týdnů. Odkup by měl být zahájen až po rozhodném dni pro uplatnění práva na letošní dividendu, jenž je stanoven na 14. června (naposledy se tak akcie Kofoly obchoduje na Pražské burze s nárokem na dividendu 12. června). Rovněž byly dohodnuty podmínky možného budoucího private placementu nebo veřejné nabídky akcií Kofoly. Konkrétně, většinoví vlastníci Kofoly v podobě CED Group a AETOS se dohodli, že budou spolupracovat na případném private placementu nebo veřejné nabídce všech zbývajících akcií CED Group ve společnosti Kofola a 3 % akcií Kofoly držených firmou AETOS. V závislosti na tržních podmínkách by většinoví vlastníci Kofoly mohli realizovat tuto nabídku v roce 2018. V dnešním prohlášení dále Kofola oznámila dividendovou politiku. Záměrem je v letech 2017 až 2020 vyplácet minimálně 60 % konsolidovaného čistého zisku.
- **Unipetrol 7/6** - Valná hromada Unipetrolu včera po takřka 13 hodinách jednání schválila návrh představenstva na dividendu ve výši 8,30 Kč na akcii. Společnost tak vyplatí svým akcionářům celkem 1,5 miliardy korun, z čehož 47 milionů je nekonsolidovaný zisk Unipetrol a.s. Zbytek jsou nerozdělené zisky z minulých let. Valná hromada byla výrazně ovlivněna spory s minoritními akcionáři společnosti spojenými se skupinou J&T. Zhruba dvě hodiny zabralo po startu valné hromady zvolení jejího předsedy Karla Dřevínka. Dalších devět hodin se projednával bod týkající se zprávy představenstva firmy za loňský rok, kde minoritní akcionáři vystupovali s mnohými připomínkami. Důležitým bodem je zejména koupě firmy Spolana, která je investory spojenými s J&T dlouhodobě kritizována.

### Očekávané události

- 13. 6. Kofola – exdate na BCPP pro dividendu ve výši 13,50 Kč
- 16. 6. Průmyslové ceny

## USA

Hlavní americké akciové indexy se tentokrát vyvíjely smíšeně. Užší index DJIA sice v uplynulém týdnu zaznamenal růst o 0,31 % na 21 271,97 bodu a dostal se na nové historické maximum, nicméně ostatní indexy vykázaly po dvou růstech v řadě první týdenní ztráty. S&P 500 mezitýdenně poklesl o 0,3 % na 2 431,77 a technologický Nasdaq odepsal dokonce 1,55 % na 6 207,92. Nasdaq sice ještě ve čtvrtek zaznamenal nová maxima, ale páteční výraznější pokles na velkých technologických titulech (např. Apple -3,9 %, Microsoft -2,3 %, Alphabet (GOOGL) -3,4 % či Amazon -3,2 %) poslal celý index dolů a zapříčinil tak celkovou týdenní ztrátu. Někteří analytici upozorňují, že technologické tituly mohou být po nedávné rally překoupené a že investoři mohou přesouvat peníze do sektorů, jež letos zaostávaly, jako např. finanční odvětví, základní materiály nebo energie. Odvětví technologií bylo nejslabším sektorem i v rámci indexu S&P 500 s týdenní ztrátou 2,24 %. Některým technologickým titulům se však dařilo, jako např. akciím výrobce procesorů a grafických karet AMD, jež posílily o výrazných 12,7 % w/w na 12,28 USD. Investoři pozitivně vnímali projev technického ředitele ohledně procesorové produktové řady, která by měla lépe konkurovat výrobkům od Intelu. Posílil rovněž výrobce čipů Nvidia (+4,1 % w/w na 149,6 USD) poté, co Citigroup zvýšila cílovou cenu na tento titul ze 158 USD na 180 USD. Týdenní ztráty vykázal spotřebitelský sektor, ať již v podobě zbytné spotřeby (-2,03 %) či v podobě nezbytné spotřeby (-1,08 %). Z jednotlivých titulů v rámci tohoto odvětví zmiňme např. akcie pivovarnické skupiny Molson Coors, které odepsaly 9,8 % w/w na 87,4 USD poté, co management nastínil, že bude obtížné naplnit plán úspor. Pokles zaznamenaly také akcie maloobchodního řetězce Macy's (-4,7 % w/w na 22,7 USD), když společnost oznámila klesající ziskové marže. Akcie Macy's se tak propadly na nová mnohaletá minima, konkrétně jsou nejnižší od roku 2010. Na opačné straně se pohybovaly finanční sektor (+3,59 % w/w), energetické odvětví (+2,06 %) a základní materiály (+1,43 %). Energie rostly navzdory dalšímu týdennímu poklesu na ropě, která tentokrát odevzdala 3,8 % na 45,8 USD za barel. Na cenu ropy negativně doléhaly statistiky ohledně zásob, které byly větší než se očekávalo.

Index	2. 6. 2017	9. 6. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 206,29	21 271,97	+65,68 (+0,31 %)
S&P 500	2 439,07	2 431,77	-7,3 (-0,30 %)
NASDAQ Composite	6 305,80	6 207,92	-97,88 (-1,55 %)

### Klíčové události

- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (květen):** aktuální hodnota: 56,9, očekávání trhu: 57,0, předchozí hodnota: 57,5
- **Průmyslové objednávky (duben):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 53,6, očekávání trhu: 54,0, předchozí hodnota: 54,0
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (2. června):** aktuální hodnota: 3295 tis., očekávání trhu: -3250 tis., předchozí hodnota: -6428 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. června):** aktuální hodnota: 245 tis., očekávání trhu: 240 tis., předchozí hodnota: 248 tis. / revize: 255 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. května):** aktuální hodnota: 1917 tis., očekávání trhu: 1920 tis., předchozí hodnota: 1915 tis. / revize: 1919 tis.

### Firemní zprávy

- **Apple 6/6** - V rámci více než dvouhodinové keynote představil Apple novinky napříč produktovým portfoliem, ať už hovoříme o nových verzích operačních systémů WatchOS 4, iOS 11 nebo macOS High Sierra či o hardwarových novinkách. V úvodu každoroční vývojářské konference WWDC byly představeny upgrady přístrojů v rámci produktových řad iPad, MacBook, a iMac, včetně představení nového iMacu Pro a 10,5 a 11,9 palcového iPadu. Úplnou novinkou však bylo představení inteligentního domácího reproduktoru HomePod který podporuje hlasové ovládání (Siri) a je tak přímou konkurencí pro Amazon Echo nebo Google Home. Produkt je uzpůsoben pro službu Apple Music. Apple se tak drží trendu "chytrých domácností". Trh s inteligentními reproduktory dle agentury Bloomberg vzrostl ve 4Q 2016 meziročně o 600 %, 88% podíl má Amazon.
- **Brown-Forman 7/6** - Americká společnost Brown-Forman, která se zabývá produkcí destilátů a vína, představila výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2017. Výsledky zaostaly za odhady všech oslovených analytiků na úrovni tržeb i zisku. Negativně se na nich projevil akvizice, divestice a vývoj měnových kurzů. Reportované tržby klesly o 5 % y/y na 694 mld. USD, respektive o 4 % vzrostly na porovnatelné bázi. Zředěný zisk na akcii meziročně poklesl o více než 70 % na 0,37 USD, po očištění o vliv akvizic a divestic by však klesl jen o 5 %. Zajímavostí je, že společnost vyplatila kvartální dividendu 71. rok v řadě a 33. rok v řadě ji navýšila. Společnost očekává, že ve fiskálním roce 2018 dosáhne růstu porovnatelných tržeb v rozmezí 4 až 5 %. Růst by měla táhnout rodina značek Jack Daniel's, bourbon a tequilla. Zředěný zisk na akcii by měl činit 1,8 až 1,9 USD, analytici očekávali 1,87 USD. Výhled zahrnuje mírný negativní vliv vyšší daňové sazby, měnových kurzů a nákladů na vytvoření distribuční platformy ve Španělsku. Společnost ve fiskálních rocích 2018 až 2020 plánuje uspořit 100 mil. USD.

## USA

- **Alibaba 8/6** - Čínská společnost Alibaba pozitivně překvapila odhadem tržeb za tento rok, když očekává jejich růst v rozmezí 45 % až 49 %. To je o 10 procentních bodů více, než jaký byl konsensus trhu. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby na úrovni 31,42 miliard dolarů, zatímco Alibaba očekává 34,3 miliardy dolarů.
- **J.M. Smucker 8/6** - Americký výrobce potravin J.M. Smucker Co. reportoval výsledky za 4Q 2017. Tržby společnosti mezitím klesly o 1 % na 1,78 mld. USD, očekávalo se 1,77 mld. USD. Zisk na akcii (1,80 USD) překonal očekávání analytiků (1,72 USD). Hrubá marže dosáhla 36,3 %, ale očekávala se vyšší marže 37,96 %. Podle výhledu na fiskální rok 2018 společnost očekává růst tržeb o 1 %. J.M. Smucker odhaduje celoroční čistý zisk na akcii v rozmezí 7,85 až 8,05 USD, což odpovídá konsensu 7,92 USD.
- **Boeing 8/6** - Americká letecká společnost Boeing začala studovat technologii bezpilotních letadel, přičemž v roce 2018 ji plánuje vyzkoušet. Podle agentury Reuters společnost využívá ke studii technologii, která je využívána drony. Viceprezident společnosti pro vývoj Mike Sinnett plánuje, že v létě dostane do pilotní kabiny letadla nějakou formu umělé inteligence, která by měla rozhodovat o věcech, které jsou běžné v gesci pilotů. Podle odhadů bude potřeba s rostoucím zájmem o leteckou dopravu v příštích dvou dekadách asi 1,5 milionů pilotů. Proto aerolinky myšlenku bezpilotních letounů kvitují.

### Očekávané události

- 13.6. Index PPI (výrobní inflace)
- 14.6. Index CPI (spotřebitelská inflace)
- 14.6. Maloobchodní tržby
- 14.6. Fed – rozhodnutí o sazbách
- 15.6. Index průmyslové aktivity newyorského Fedu
- 15.6. Počáteční a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 15.6. Průmyslová produkce
- 16.6. Započatá výstavba, počet stavebních povolení
- 16.6. Index spotřebitelské důvěry podle University of Michigan

## Německo

Německý akciový trh v uplynulém týdnu téměř stagnoval. Po předchozím výraznějším 1,75% růstu tentokrát nepatrně klesnul o 0,06 % w/w na 12 815,72 bodu. Nejvýznamnější korporátní zprávou týdne bylo usnesení německého ústavního soudu o tom, že daň z jaderného paliva uvalená mezi roky 2011 a 2016 byla formálně nelegální a neplatná. Akcie elektrárenských společností E.ON a RWE na tuto zprávu reagovaly výrazně pozitivně. E.ON za celý týden posílil o 12,3 % na 8,80 EUR a RWE přidalo 8,7 % w/w na 19,73 EUR. Obě akcie byly nejrustovějšími tituly týdne. Německé energetiky v minulosti zaplatily na jaderné dani miliardy eur, nyní tak mají šanci na vrácení těchto peněz. Tato zpráva podnítila analytiku ke zvyšování cílových cen na německé utility. Tak např. analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu na RWE o 40 % na 22,80 EUR s doporučením koupit (předchozí doporučení bylo „neutral“). Na akcie E.ON pak Goldman Sachs navýšil cílovou cenu o 12 % na 9,60 EUR, doporučení ponechal na stupni „koupit“. Švýcarská Credit Suisse posunula cílovou cenu na RWE z 16,40 EUR na 17,90 EUR, doporučení nicméně snížila z „outperform“ na „neutral“. Akcie těchto elektrárenských firem jsou na pozitivní vlně. E.ON od začátku letošního roku přidal 31 %, akcie RWE pak dokonce 67 %. Velmi sledovanou událostí bylo zasedání ECB. Ta nijak nepřekvapila trhy, když ponechala základní úrokovou sazbu na nulové úrovni a potvrdila měsíční objem nákupů aktiv ve výši 60 mld. EUR. Nákupy aktiv by měly pokračovat do konce letošního roku. V případě nepříznivého makroekonomického vývoje je však ECB připravena program nákupu aktiv nadále rozšířit. Finanční trhy dále sledovaly i výsledek britských parlamentních voleb. Zvítězila konzervativní strana premiérky Theresy Mayové. Nezískala však dostatečný počet hlasů, aby byla schopna vládnout sama. Bude muset zřejmě hledat koaličního partnera.

Index	2. 6. 2017	9. 6. 2017	Změna
DAX 30	12 822,94	12 815,72	-7,22 (-0,06 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 55,4, očekávání trhu: 55,2, předchozí hodnota: 55,2
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: 2,4 % / revize: 2,5 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 1,9 % / revize: 2,2 %
- **Obchodní bilance (duben):** aktuální hodnota: 18,1 mld., očekávání trhu: 23,0 mld., předchozí hodnota: 25,4 mld. / 25,3 mld.

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 56,3, očekávání trhu: 56,2, předchozí hodnota: 56,2
- **Maloobchodní tržby (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,3 % / revize: 2,5 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,2 %
- **HDP (y-y) (sezónně očistěno) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Refinanční sazba ECB (8. června):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %

### Firemní zprávy

- **E.ON, RWE 7/6** - Německý ústavní soud ve středečním rozhodnutí uvedl, že daň z jaderného paliva mezi roky 2011 a 2016 byla „formálně nelegální a neplatná“. Německé elektrárenské společnosti by tak mohly požádat o vrácení 6 mld. EUR. Akcie německých elektrárenských společností na zprávu zareagovaly výrazným růstem. RWE bezprostředně po zprávě posilovalo o 5,8 %, E.ON o 4,5 % a EnBW Energie Baden-Württemberg rostlo o 2,5 %. E.ON na dani z paliva zaplatil přibližně 2,8 mld. EUR, RWE 1,7 mld. EUR a EnBW 1,44 mld. EUR.
- **Uniper 8/6** - Management německé elektrárenské společnosti Uniper, která vznikla odštěpením ze společnosti E.ON, na valné hromadě potvrdil celoroční výhled. Uniper očekává, že za rok 2017 dosáhne očistěný provozní zisk EBIT rozmezí 0,9 až 1,2 mld. EUR. Management plánuje, že dividenda za rok 2017 vzroste o 15 %.

### Očekávané události - Německo

- 13.6. Index ZEW ekonomického sentimentu
- 14.6. Index CPI (spotřebitelská inflace) – finální

**Německo****Očekávané události - Eurozóna**

- 14.6. Průmyslová produkce
- 14.6. Zaměstnanost
- 15.6. Obchodní bilance
- 16.6. Index CPI (spotřebitelská inflace) - finální
- 16.6. Registrace nových vozů

## 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 reprodukování 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 spoluvědoucím 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 zájmů 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), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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)