

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu postupně oslabovala, nejvýraznější pokles si připsala v rámci středeční seance. Ve čtvrtek byla sice tendence pokles částečně umazat, ale průběžné zisky se z velké části vymazaly a index končil den s nevýrazným výsledkem. Na týdenní bázi index přišel o 0,84% a vrátil se zpět pod hranici 1060 bodů. Ztrátu přes 2% si připsaly akcie Komerční banky, když hlavní část ztráty byla zaznamenána hned v úvodu týdne. Následně se opakoval podobný scénář obchodování, když titul každý den po otevření rostl, ale v závěru dne byl stlačen opět do blízkosti hranice 900 Kč. Erste umazávala propad po výsledcích a částečně šla proti vývoji v bankovním sektoru. Na týdenní bázi kurz posílil o necelé 1%. Při pátečním obchodování, kdy byla pražská burza zavřená, však titul na vídeňské burze výrazněji ztrácel a předchozí zisky umazal. Moneta nedokázala navázat na růstové momentum z předchozího týdne a titul se přes 79 Kč nedostal. S vidinou vysoké dividendy je však posun kurzu nad metu 80 Kč velmi pravděpodobný v následujících měsících. Kurz v týdnu oslabil o 1,4%. V červených číslech zakončil týden ČEZ, který oscilloval kolem hranice 480 Kč. Na týdenní bázi přišel o 0,62%. Informačně živěji bylo kolem CETV, kde média informovala o možném zájmu českých investorů o převzetí společnosti. Potvrzenou zprávou byl prodej 2,5% podílu ze strany fondu Discovery Capital Management. V závěru týdne vyšla najevo informace o problémech s prodejem chorvatských aktiv. Titul na týdenní bázi oslabil o 2,5%. Výsledková sezona pokračovala reportem Pegasu. Číslo byla mírně slabší než, očekával trh, když výsledky byly negativně ovlivněny uplatněním warrantů ze strany managementu. Strategické informace ze strany nového majitele nezazněly žádné, v prezentaci však byla vypuštěna obligátní věta ohledně progresivní dividendové politiky. Titul na týdenní bázi oslabil o 1,77%. Akcelerace růstu byla k vidění u akcií Fortuny, která se bez nových zpráv dostala na nová historická maxima a posílila o výrazných 17%. Za růstem stál relativně mělký trh a pravděpodobně další vlna spekulace ohledně plného ovládnutí společnosti ze strany Penty. Nejvýraznější ztrátu si naopak bez nových zpráv připsaly akcie Stock Spirits, které poklesly o 6,3%.

Index	10. 11. 2017	16. 11. 2017	Změna
PX	1 063,70	1 054,75	-8,95 (-0,84 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- Viceguvernér České národní banky (ČNB) dnes pro E15 řekl, že v prosinci by mohl hlasovat pro další zvyšování úrokových sazeb o 25 bazických bodů. „Umím si velice dobře představit, že budu příští měsíc zvedat ruku pro zvýšení sazeb,“ řekl doslovně viceguvernér. Posléze dodal, že preferuje klasické zvyšování sazeb o čtvrt procentního bodu, což odpovídá hladkému návratu ke konvenční měnové politice. V současné chvíli se hlavní měnově-politická 2T repo sazba nachází na 0,50 %. Automatické facility jsou pak úročeny lombardní a diskontní sazbou na 1,00 %, resp. 0,05 %. Příští zasedání bankovní rady je naplánováno na 21. prosince. Většina analytiků domácích bank prozatím očekává, že ČNB v prosinci sazby zvedat nebude.
- **Index výrobních cen (m-m)** (říjen): aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,3%, předchozí hodnota: 0,4%
- **Index výrobních cen (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: 1,1 % , očekávání trhu: 1,4%, předchozí hodnota: 1,7%

Firemní zprávy

- **CETV 13/11** – O nákupu Novy, respektive celé skupiny Central European Media Enterprises v současné době vyjednává management J&T, holding EPH Daniela Křetínského, PPF Petra Kellnera a Penta Marka Dospivy, uvádí tisk. Podle několika na sobě nezávislých zdrojů týdeníku Euro jmenovaní aktéři uvažují o spolupráci na případném nákupu české skupiny Nova, respektive mateřské skupiny Central European Media Enterprises. Již na začátku roku měl prý zájem o nákup Novy projevít spolumajitel Penty, Marek Dospiva. Vedení Time Warner,

Česká republika

majoritního vlastníka CME, však preferuje prodej celé skupiny. Později měl zájem projevit i Daniel Křetínský. Společnost Time Warner by podle deníku Euro měla oznámit záměr prodat skupinu CME do poloviny listopadu.

- **CETV 15/11** - Americký investiční fond Discovery Capital Management, který vlastnil podíl v mediální skupině CME pět let, prodal svůj 2,5% podíl.
- **CETV 17/11** - Chorvatská Rada pro elektronické sdělovací prostředky zveřejnila rozhodnutí, podle kterého není zamýšlený prodej chorvatské televize ze skupiny Central European Media Enterprises v souladu s místním právem. Společnost podle svého prohlášení z 15. listopadu zkoumá rozhodnutí a vyhodnocuje další postup. Cílem transakce je snížit zadlužení společnosti.
- **ČEZ 13/11** - Společnost ČEZ požádala o posouzení vlivu nových jaderných bloků v JE Dukovany na životní prostředí v rámci procesu EIA. „Účelem procesu EIA je zjistit, popsat a komplexně vyhodnotit předpokládané vlivy případné výstavby a provozu na životní prostředí a veřejné zdraví ve všech rozhodujících souvislostech. Proces probíhá v zákonem definovaných případech, a to vždy dříve, než jsou získána všechna další povolení a než investor začne s vlastní stavbou. Evropská energetika prochází obdobím změn a nejistot a ČEZ chce být připraven na všechny varianty budoucího vývoje,“ uvedla společnost v prohlášení.
- **Kofola 13/11** - Finanční ředitel Kofoly Daniel Buryš pokračuje ve svých nákupech akcií Kofoly. Buryš v úterý po výsledcích Kofoly za 3Q koupil 1907 akcií za 785 tis. Kč a ve čtvrtek 1596 akcií za 661 tis. Kč. Buryšovy nákupy byly na trhu zřetelné, když se v daných dnech postaraly o 71 %, respektive 98 % zobchodovaného objemu.
- **Komerční banka 13/11** - Analytici UBS přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 965 Kč z 1000 Kč.
- **Moneta Money Bank 13/11** - Analytici J&T banky přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank na 104 Kč z dosavadních 102 Kč při stávajícím doporučení kupovat.
- **Moneta Money Bank 9/11** -
- **Pegas Nonwovens 16/11** - Pegas za 3Q 2017 představil provozní zisky, které byly v souladu s naším očekáváním. EBITDA zisk tak meziročně poklesl o 9 % na 10,3 mil. EUR, když byl negativně ovlivněn uplatněním warrantů ze strany managementu v objemu 2 mil. EUR, což významně zatížilo osobní náklady. Bez tohoto jednorázového vlivu by EBITDA dosáhla úrovně 12,3 mil. EUR (+8,8 % y/y). Samotný provoz tak byl v letošním třetím kvartále pozitivně ovlivněn novou znojemskou výrobní linkou a rovněž přenosovým mechanismem, když výnosy těžily z rostoucích cen polymerů ve 2Q 2017 a zároveň provozní náklady byly příznivě ovlivněny klesajícími cenami polymerů ve 3Q 2017. Negativní dopad tak měl pouze jednorázový vliv v podobě uplatnění warrantů (nebo-li přecenění opčního akciového plánu). Výnosy meziročně vzrostly o 9 % na 55,7 mil. EUR a byly mírně za naším odhadem 57,8 mil. EUR. Čistý zisk ve 3Q 2017 meziročně klesl o 86,9 % na 0,7 mil. EUR a zaostal tak za naším očekáváním (1,7 mil. EUR), když se projevil vyšší nerealizované kurzové vlivy, než jsme předpokládali. Tyto vlivy jsou však necashového charakteru a tudíž nejsou tak zásadní z hlediska celkového hospodaření společnosti. Pegas v souladu s naším očekáváním potvrdil výhled letošní EBITDA v rozmezí 43 – 50 mil. EUR. Z našeho pohledu hodnotíme výsledky neutrálně, jelikož provozní ziskovost skončila v souladu s naší prognózou. Tržní konsensus ohledně EBITDA byl posazen mírně výše (medián odhadů na úrovni 10,78 mil. EUR). Výsledky tak mohly mírně zaostat za odhady některých analytiků. Pegas Nonwovens prohlášení uvádí, že zamýšlí přesunout své sídlo z Lucemburska do České republiky a změny v představenstvu. Přemístění sídla od 1. ledna 2018, které ještě podléhá schválení valné hromady, má za cíl zjednodušit a zracionalizovat organizační a nákladovou strukturu, uvádí společnost v prohlášení.
- **Unipetrol 16/11** - Unipetrol podepsal smlouvu rakouskou firmou BERTSCH Energy na výstavbu nové kotelny pro zajištění chodu krakovací etylénové jednotky v Chemparku Záluží. Stavba započne příští rok a dokončení je očekáváno v roce 2020. Celková investice je plánována na 1,2 mld. korun.

Očekávané události

- 24/11 Spotřebitelská důvěra

USA

Wall Street v tomto týdnu při doznívající výsledkové sezóně hledala směr. Pokles z první poloviny týdne byl rychle vyrovnán. Investoři ve stylu „buy the dip“ kupují sebemenší pokles na trhu. Index S&P 500 od srpna v podstatě ani jednou nezakročil obchodní seanci poblíž svého low. Akcie více nerozhýbal ani výprodej na trhu s high yield dluhopisy. Z makroekonomických čísel zklamala data z Číny a indexy výrobní aktivity od federálních bank z New Yorku a Filadelfie. Naopak pozitivně překvapilo říjnové zrychlení průmyslové produkce. Investoři pozorně sledují zejména vývoj ohledně daňové reformy. Kvartální výsledky zveřejnily společnosti z maloobchodu. Silné výsledky nad odhady trhu na úrovni tržeb i zisku představil řetězec Walmart. Akcie reagovaly růstem a na týdenní bázi posílily o více jak 7% a kurz se dostal na svá historická maxima nad 95 USD. Analytický konsenzus překonaly také výsledky Home Depot. Zklamání přinesly naopak výsledky společností Target a TJX. Investoři „zlomili hůl“ nad akciemi General Electric. Akcie průmyslového konglomerátu se propadly pod 18 USD po snížené dividendě, zhoršeném výhledu a představeném restrukturalizačním plánu. Kurz oslabil o 11%. S poklesem ropy ztrácely také akcie společností z ropného sektoru. Vzhůru o 20 % byly vytaženy akcie výrobce hraček Mattel po nabídce na převzetí ze strany konkurenta Hasbro. Z celkového pohledu zakončily indexy nakonec týden smíšeně, když Nasdaq do kladných čísel pomohl silný čtvrtletní růst. Dow Jones i S&P zakončily týden nakonec mírně v záporu. Pro širší index S&P je to druhý pokles v řadě (sice nevýrazný), což bylo naposledy k vidění v průběhu letošního léta.

Index	10. 11. 2017	17. 11. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	23422,21	23 358,24	-63,97 (-0,27%)
S&P 500	2582,30	2 578,85	-3,45 (-0,13%)
NASDAQ Composite	6750,939	6 782,79	+31,852 (+0,47 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (listopad):** aktuální hodnota: 19,4, očekávání trhu: 25,1, předchozí hodnota: 30,2
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **CPI (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,2 %

Firemní zprávy

- **Walmart 16/11** – Retailový gigant Walmart dnes reportoval výsledky za třetí čtvrtletí. Porovnatelné tržby byly vyšší o 2,7 % a mírně překonaly odhady. Společnost v USA rostla nejrychleji za osm let a 13. čtvrtletí po sobě. Jako hlavní faktory růstu lze považovat slevové akce, důraz na čistotu obchodů nebo internetový prodej. Online tržby vzrostly meziročně o 54 %, což by mohlo nahraovat fakt, že Amazon v budoucnu dostane důstojného konkurenta. Walmartu pomohla také nová služba online nákupu a osobního vyzvednutí potravin, společnost přidávala nová odběrná místa. Potravinářský online byznys se stává ostře sledovaným trhem i poté, co Amazon odkoupil řetězec Whole Foods Market a ukázal, že to s online nákupy jídla myslí opravdu vážně.
- **Cisco 16/11** - Společnost Cisco, která je známá především jako výrobce síťových prvků, hardwaru a infrastruktury reportovala výsledky za první kvartál fiskálního roku. Jak zisk, tak obrát překonaly očekávání za mírného meziročního poklesu. Cisco v současnosti prochází těžším obdobím své historie, poptávka po síťovém hardwaru klesá, mnoho společností raději outsourcuje a giganti typu Amazon, Google či Facebook si nezávadka síťová řešení navrhují sami. Podobně jako v dalších odvětvích i na Cisco útočí konkurence v podobě dravých čínských firem, které v uplynulých letech rychle získávaly podíl na trhu. Tržby z prodeje produktů (66 % obrátu CSCO) meziročně klesaly o 3 %, růst výnosů ze služeb (33 %) pokles zcela nevybalancoval. Cisco se pod vedením CEO Chucka Robbinse snaží přeorientovat byznys na oblast služeb a snížit tak závislost na samotném prodeji hardwaru. Jak management, tak analytici jsou optimističtí ohledně výsledků změn. Společnost v příštím kvartále předpovídá první růst obrát za posledních osm období, projekce překonaly i odhady trhu.
- **L Brands 16/11** – Společnost L Brands, pod kterou spadá mimo jiné značka Victoria's Secret, prezentovala výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2016. Číslo dopadla v souladu s odhady, LB však zaznamenala meziroční pokles ostře sledovaného ukazatele porovnatelných tržeb o 1 %. Tržby značky spodního prádla Victoria's Secret klesly dokonce o 4 %, lépe se dařilo naopak kosmetice Bath & Body Works. L Brands se zatím nedaří zvrátit trend poklesu klíčového byznysu Victoria's Secret, děje se tak kvůli nové konkurenci, změnám v trendech či kvůli poklesu návštěvnosti kamenných obchodů v USA.
- **Target 15/11** - Americký maloobchodní řetězec Target reportoval výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018. Spolu s tím také firma navýšila výhled pro celý rok. Společnost reportovala zejména dobrými čísly z klíčového sledovaného ukazatele porovnatelných tržeb, které v meziroční komparaci vzrostly o 0,9 %. Trh přitom v konsensu očekával růst pouze o 0,4 %. Tržby tahaly nahoru zejména čísla privátních značek řetězce. Mírně nad odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg vykázal řetězec i celkové tržby a zisk. CEO společnosti Brian Cornell řekl, že je potěšený s výsledky Targetu za třetí kvartál. „Investice, které provádíme v současnosti, nám pomohou dosáhnout úspěchu v dlouhodobém horizontu,“ nechal se slyšet Cornell.
- **Home Depot 14/11** - Řetězec hobbymarketů Home Depot zaznamenal pozitivní třetí kvartál, obrát i zisk dopadly nad očekávání. Porovnatelné tržby byly výše o 7,9 %. Hlavním příběhem byla mimořádně silná hurikánová sezona. Výdaje na opravy škod a obnovu výstavby po ní končily často právě v Home Depotu. V

USA

souvislosti s přírodními katastrofami však zaznamenala také četné škody, ty stlačily zisk o 50 mil. dolarů níže a prodáváný sortiment (stavební materiál apod.) má tendenci mít nižší marže. Efekt se tedy projevila více na obratu než na zisku. Společnost také dále těžila z růstu cen nemovitostí, kdy jejich majitelé často více investují do oprav a renovací. Zvýšila také výhled, nově očekává růst tržeb o 6,3 % a zisk na akcii na úrovni 7,36 USD

Očekávané události

- 21/11 FOMC Minutes, Chicago Fed Index, Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 23/11 Den důkuvzdání
- 24/11 PMI
-

Výsledky firem za 3Q17:

- 21/11 HP, Medtronic, Lowe's, Salesforce, Campbell Soup
- 22/11 Deere

Německo

Německý DAX stejně jako ostatní evropské akciové indexy zaznamenal výrazně horší týden než zámoří. Německým akciím neprospělo posílení eura, které posílilo vůči dolaru v průběhu týdne na úroveň 1,185. DAX se po firemních výsledcích ve středu dostal krátkodobě pod 13 tisíc bodů. Po výsledcích se propadly akcie energetické společnosti RWE. RWE stejně jako E.ONu neprospěl pokles cen velkoobchodní elektřiny v posledních dnech. V návaznosti na výsledky snižovaly analytické domy akciím RWE doporučení a cílové ceny. Neslavně po výsledcích, které nenaplnily očekávání investorů, dopadly také akcie Henkel (-5 %). Technologický Infineon se dokázal vymanit z počátečních ztrát a zakončit po výsledcích a hlavně solidním výhledu pro příští rok o necelá 4 % výše. Od začátku roku vzrostly akcie Infineonu o 46 %. Vzpruhou pro akcie Deutsche Bank byla zpráva, že významným akcionářem se stal private equity fond Cerberus, což by nahrávalo spojení s Commerzbank, kde Cerberus rovněž drží podíl. Deutsche Bank také oznámila, že úpis akcií divize asset managementu na trh by se měl konat na konci prvního kvartálu příštího roku. Kurz se posunul o 5% a od začátku měsíce je již výše o více jak 15%. Z celkového pohledu DAX přišel o 1% a navázal tak na pokles z předchozího týdne. Během dvou týdnů tak index rychle poklesl o 500 bodů a přišel tak o zisky, které si připsal v závěru října.

Index	10. 11. 2017	17. 11. 2017	Změna
DAX 30	13127,47	12 993,73	-133,74 (-1,02%)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: 18,7 b., očekávání trhu: 19,5 b., předchozí hodnota: 17,6 b.
- **HDP (y-y) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,1 % / revize: 2,3 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (září):** aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,8 % / revize: 3,2 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **Henkel 14/11** - Německá spotřební společnost Henkel představila výsledky za 3Q 2017, které zaostaly za očekáváním analytiků. Tržby vzrostly o 5 %, negativně zasažené vývojem měnových kurzů a naopak pozitivně podpořené akvizicemi. Organické tržby vzrostly o 3 %, především díky růstu objemů. Společnosti se dařilo v Asii a Pacifiku (tržby +6,4 %) a Východní Evropě (+4,8 %), Západní Evropa stagnovala. Celkově rozvíjející se trhy přinesly 5% růst, zatímco rozvinuté jen 1,5%. Z jednotlivých divizí se dařilo lepidlům (+4,9 %) a čistícím prostředkům (+1,8 %). Zvýšená konkurence na západních trzích vedoucí k zvýšenému využívání slev a nabídek zasáhla zkrášlovací produkty (celkově +0,5 % a pokles v Západní Evropě).
- **Infineon 14/11** - Německý výrobce polovodičových mikročipů Infineon Technologies představil výsledky za 4Q fiskálního roku 2017. Management navrhuje navýšení dividendy, v příštím roce očekává 9% růst tržeb. Společnost očekává, že ve fiskálním roce 2018 dosáhne 9% růstu tržeb ±2 p. b., v 1Q pokles o 2 % ±2 p b. Provozní marže by měla dosáhnout 15 % v 1Q a 17 % za celý rok. „Náš růst má širokou základnu. Vedle elektromobility, asistenčních systémů pro řidiče a obnovitelné energetiky je dalším pilířem růstu průmysl zahrnující automatizované výrobní stroje a robotiku. Zaznamenáváme silnou poptávku také u našich vysoce výkonných čipů, např. pro rychlé nabíječky a tablety,“ uvedl Ploss a dodal: „S budoucím technologickým využitím karbidu křemíku a nitridu gallia dláždíme cestu k zítřejšímu úspěchu.“

Očekávané události – Německo

- 20/11 PPI
- 23/11 HDP 3Q, PMI
- 24/11 IFO indexy

Očekávané události - Eurozóna

- 23/11 PMI, ECB Accounts

Výsledky firem za 3Q 2017

- 23/11 Thyssenkrupp

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 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 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), Lukáš Brodničec (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), Jan Kregl (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