

Česká republika

Pražská burza zaznamenala v úvodu týdne volatilnější obchodování, z celkového pohledu však index PX ve zkráceném týdnu nakonec nezaznamenal téměř žádnou změnu. Na týdenní bázi posílil o zanedbatelných 0,21 bodů, což je změna o 0,02 %. Růst výnosů na evropských dluhopisových trzích na jednu stranu podporoval finanční tituly, obavy o další vývoj v Itálii však přinášející řadu nejistot ohledně dalšího vývoje. Pojišťovna VIG vytěžila ze situace růst o 1,75 % na 640 Kč. U Erste Group po předchozím silném růstu nadále převažovaly spíše tendence na vybírání krátkodobých zisků a kurz se vrátil pod 940 Kč (-0,68 %). V kladných číslech zavřela Komerční banka (+1 %), která by měla do budoucna těžit z dalšího zvýšení úrokových sazeb ze strany centrální banky. Moneta po předchozím růstu konsolidovala v pásmu 80-82 Kč. Na týdenní bázi odepsala 0,31 %. ČEZ se držel bez výraznějších pohybů kolem hranice 570 Kč. Zvýšený zájem pokračoval u akcií Kofola. Po prodeji zbytku podílu ze strany polského minoritního akcionáře bylo titulu podporou nové doporučení ze strany Komerční banky. Analytici KB stanovili úvodní doporučení na stupni „kupovat“ s cílovou cenou 484 Kč. Pozitivní postoj k titulu nadále zastává i Fio, když naše cílová cena zůstává na 459 Kč a doporučení rovněž na stupni „kupovat“. Titul v týdnu posílil o 12,46 % a dostal se na 316 Kč. Od ceny 255 Kč ze zrychleného úpisu již kurz posílil o téměř 24 %. Svě výsledky za první polovinu roku reportoval tabákový výrobce Philip Morris. Společnost vykázala meziroční zlepšení prakticky na všech hlavních položkách. Kurz posílil o mírných 0,27 %. Zpět nad hranici 80 Kč se vrátil kurz akcií CETV. K růstu o 2 % však částečně pomohl oslabující kurz koruny. Definitivně se ukončila historie Unipetrolu na domácím kapitálovém trhu, když obchodování v kontextu vytěsnění minoritních akcionářů bylo ukončeno jak na BCPP, tak na RM-Systému.

Index	21. 9. 2018	27. 9. 2018	Změna
PX	1 101,71	1 101,92	+6,25 (+0,57 %)

Klíčové události

- Bankovní rada ČNB zvýšila v souladu s očekáváním 2T repo sazbu na 1,50 %. Současně bankovní rada také rozhodla o zvýšení lombardní sazby na 2,50 % a diskontní sazby na 0,50 %. Guvernér J. Rusnok byl na tiskové konferenci, co se výroků ohledně dalšího zvyšování úrokových sazeb týče, opatrný. Zda se sazby budou zvyšovat v listopadu, prosinci, či až na začátku roku 2019 nikterak nenaznačil. Jiří Rusnok vícekrát zmínil potřebu uvědomování si toho, že krátkodobé reálné úrokové sazby při současném nastavení krátkodobých nominálních sazeb a inflaci v horní hranici tolerančního pásma zůstávají v mírném záporu. Tudíž je oprávněné očekávat postupné zvyšování nominálních úrokových sazeb nadále k neutrální úrovni. Výsledek hlasování bankovní rady dopadl 6:1 pro zvýšení sazeb ku jejich ponechání na stávajících úrovních.

Firemní zprávy

- Kofola 25/9** - Člen dozorčí rady nápojářské společnosti Kofola Petr Pravda nakoupil 880 akcií firmy za průměrnou cenu 282 Kč za kus.
- Kofola 26/9** - Komerční banka začala nově pokrývat akcie společnosti Kofola s nákupním doporučením a cílovou cenou 484 Kč.
- Kofola 27/9** - Kofola oznámila změny ve složení dozorčí rady společnosti. Dariusz Prończuk a Bartosz Kwiatkowski předložili oznámení o odstoupení z funkce. Bartosz Kwiatkowski současně odstupuje z funkce člena výboru pro audit. Funkce zaniknou 25. října tohoto roku.
- Philip Morris ČR 25/9** - Tabáková společnost Philip Morris představila hospodářské výsledky za první pololetí roku 2018. Tržby bez spotřební daně a DPH v prvním pololetí oproti stejnému období minulého roku vzrostly o 11,2 % na 6,42 mld. Kč, provozní zisk o 7,8 % a čistý zisk vyrostl o 6,2 % na 1,75 mld. Kč. Tržby za výrobní služby v prvním pololetí meziročně poklesly ze 1,3 mld. Kč na 1,1 mld. Kč. Pokles byl především způsoben zavedením účetního standardu IFRS 15. Při vyloučení této úpravy by tržby za výrobní služby vykázaly růst o 3,3

Česká republika

%. Tržby v tuzemsku bez spotřební daně a DPH se v 1H meziročně zvýšily o 18,7 % na 3,6 mld. Kč díky uvedení bezdýmných tabákových výrobků HEETS a zařízení IQOS na trh v červenci 2017 a také díky příznivému cenovému vývoji. Celkový trh cigaret v České republice poklesl o odhadovaných 2,5 % na 9,8 mld. kusů cigaret. Tržby Philip Morris Slovakia bez spotřební daně a DPH se v místní měně meziročně zvýšily o 30,2 % na 67,8 mil. euro. Příčinou růstu bylo podobně jako v České republice zavedení bezdýmných výrobků HEETS a zařízení IQOS v srpnu 2017 a příznivý vývoj prodejních cen. Celkový trh cigaret na Slovensku zůstal zhruba stejný s odhadovaným poklesem o 0,2 % na 3,5 mld. kusů.

- **Unipetrol 25/9** – Akcie petrochemického holdingu se dne 25.9.2018 obchodovaly na pražské burze naposledy.
- **Vienna Insurance Group 25/9** - Analytici bankovní skupiny Erste zvýšili doporučení pro akcie pojišťovny VIG na „kupovat“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla zvýšena ze 27 eur na 30 eur.

Očekávané události

- 2/10 HDP za 2Q – finální hodnota

USA

Hlavní události týdne se udály opět spíše na politické scéně. USA začaly vyjednávat s Japonskem o zóně volného obchodu, stejně jako již byla vyjednaná s Jižní Koreou. O víkendu pak na poslední chvíli bylo dosaženo dohody s Kanadou o změnách v NAFTA. Donald Trump ještě stihl obvinít Čínu, že se snaží ovlivnit podzimní volby. Z Číny pak přišlo zklamání z výrobního sektoru, když průmyslový PMI od Markit i oficiální Caixin PMI dopadl pod odhady trhu. Utěchou může být alespoň PMI ve službách. Bez větších překvapení se odehrálo zasedání Fedu, když došlo k růstu sazeb, ještě jeden hike by měl přijít do konce roku a slabší ekonomický růst Fed čeká až od roku 2021. Analytici JP Morgan zvýšili cílovou cenu na Apple až na 272 USD a na druhé straně snížili cíl pro akcie GE na rovných 10 USD, které propadly na nové minimum. Velká věc se odehrála mezi těžaři zlata, když se Barrick Gold sloučí Randgold a nová firma tak svou velikostí překoná dosavadní jedničku Newmont Mining. Akcie Barrick i Randgold reagovaly na zprávu pozitivně. Závod o převzetí britské televize Sky nakonec vyhrál Comcast a Fox mu prodá i svůj zbývající 30 % podíl. Z dalších zajímavých akvizic lze zmínit převzetí Versace ze strany Michael Kors, trh nicméně o akvizici pochybuje a akcie Michael Kors odepsaly zhruba 10 %. Posílily akcie společností jako Edwards Lifesciences a Abiomed po pozitivních výsledcích studie nové léčby srdeční chlopně v USA. Americký regulátor SEC obvinil Elona Muska ze zveřejňování klamavých informací a akcie Tesly odepsaly 15 %. O víkendu však pro Teslu vyšla pozitivní zpráva, že Musk souhlasí s pokutou a odstoupí z pozice předsedy správní rady, avšak může zůstat v pozici CEO.

Index	21. 9. 2018	28. 9. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 743,50	26 458,31	-258,19 (-1,07 %)
S&P 500	2 929,67	2 913,98	-15,69 (-0,54 %)
NASDAQ Composite	7 986,95	8 046,35	+59,39 (+0,74 %)

Klíčové události

- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- **Osobní spotřeba (2Q):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Fed Funds Rate:** zvýšení o 0,25 % na 2 - 2,25 %

Firemní zprávy

- **Michael Kors 24/9** - Oděvní značka Michael Kors, společnost s ručením omezeným, plánuje odkoupit módní dům Versace společně s jejím částečným vlastníkem Blackstone. Tento obchod, který má být oznámen v úterý, má hodnotu dvou miliard dolarů. Firma tak posiluje své konkurenční postavení na trhu. Americká oděvní značka Michael Kors, společnost s ručením omezeným, hodlá oznámit dohodu se společností Versace, jejíž obsahem má být odkup milánského módního domu v hodnotě zhruba 2 miliardy dolarů. Dohoda, která by měla být oznámena v úterý ráno, obsahuje prodej rodiny Versace společně se soukromou společností Blackstone, která vlastní část zmíněné firmy. Mluvčí Versace odmítl situaci jakkoli komentovat. Michael Kors a Blackstone nemohli poskytnout komentář v požadovaném termínu. Dohoda vyšla na povrch ve chvíli, kdy firma Versace, jeden z posledních nezávislých módních domů, pozastavuje svůj přechod na veřejnou nabídku akcií. Jedná tak z důvodu, že tržní podmínky pro veřejnou nabídku údajně nejsou zcela vhodné, sdělila osoba, která se na rozhodnutí podílela. Michael Kors v současné době usiluje o skupování módních značek s cílem stát se rivalem evropských luxusních konglomerátů, jako je například francouzská společnost LVMH - Moët Hennessy Louis Vuitton či Kering nebo švýcarská firma Richemont International.
- **McCormick 27/9** – McCormick, mezinárodní výrobce a distributor kořenících přípravků a ochucovadel, zveřejnil své výsledky za 3Q FY 18. Tržby společnosti jsou lehce pod očekáváním, zatímco očištěný zisk na akcii mírně překvapil. Čistý zisk vzrostl o 60 % na 173,5 milionu dolarů a to mimo jiné z důvodu úsilí společnosti o snížení nákladů. Ziskům společnosti pomohlo také snížení daně z příjmů právnických osob v USA. Očištěné zisky na akcii se posunuly na hodnotu 1,28 USD/akcie, což je o něco více, než odhad trhu 1,27 USD/akcie. "Růst napříč segmenty byl veden mimo jiné přírůstkovými výnosy z portfolia Frank's a French's", říká Lawrence E. Kurzius, předseda, prezident a generální ředitel společnosti. McCormick zvýšil své očekávání v oblasti očištěného zisku na následující rok na 4,95 USD/akcie až 5 USD/akcie z předešlého odhadu 4,85 USD/akcie až 4,95 USD/akcie.
- **Accenture 26/9** - Společnost Nike, Inc., světový výrobce sportovní konfekce, včera zveřejnila své hospodářské výsledky za první čtvrtletí nového fiskálního roku. Tržby společnosti reportovala na 9,948 mld. USD, což značí mírný rozdíl oproti očekávání (+0,13 %). Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku se jedná o více jak 9% nárůst. Bavíme-li se přímo o datech za Severní Ameriku, která čítá okolo 42 % prodaného objemu produktů, příjmy narostly v regionu o 6 %, pro čínskou oblast pak byl avizován růst o 24 %. Čistý zisk i očištěný EPS rostly nad očekávání, když si připsaly rozdíl oproti konsenzuálnímu odhadu analytiků +7,12 %, resp. +6,86 %. Nicméně hrubá marže nestačila očekáváním trhu, když se dostala na 44,2 %, tedy výsledek nižší o -0,13 % oproti konsensu. Management Nike odhaduje silnější nárůst hrubé obchodní marže až v druhé polovině roku 2019. Nike se dlouhodobě snaží přesunout centrum obchodu se svými produkty do firmou vlastněných prodejních míst a vlastního e-shopu, aby měla co nejvíce pod svou přímou kontrolou prezentaci obchodní značky potenciálními spotřebiteli. Největšími rivaly jsou na trhu se sportovním oblečením pro firmu Adidas AG a Under Armour Inc., se kterými soupeří především o mladé lidi za pomoci reklamního marketingu. Pro příští kvartál se očekává dopad kontroverzní reklamy uvedené společností, jejíž tváří se stal Colin Kaepernick, quarterback Národní fotbalové ligy (NFL), který na protest proti policejnímu násilí v USA poklekl při

USA

národní hymně. Ke kontroverzitě kampaně přispěl i její doprovodný slogan: "Believe in something. Even if it means sacrificing everything." Nová kampaň Nike vyvolala jak pozitivní tak taktéž i negativní ohlasy, jejichž někteří zástupci hlásají dokonce bojkot nákupu zboží. Po vyhlášení marketingového tahu se po hodině obchodování akcie společnosti propadly o 3,9 %. Na současných výsledcích by neměl být však znát sebemenší efekt nové reklamní kampaně, neboť její spuštění přišlo až s uzavřením čtvrtletí.

- **CarMax 26/9** - Hospodářské výsledky americká společnost CarMax, která je předním obchodníkem s novými a zánovními vozy na novém kontinentu. Tržby se tento kvartál ocitly na 4,766 mld. USD, převýšily tím konsensus analytiků o 2,45 %. Nad očekávání trhu se přehoupaly i čistý zisk (rozdíl o +2,45%; GAAP) na úrovni 220,890 mil. USD a očištěný zisk na akcii (rozdíl o 2,06 %; EPS) o hodnotě 1,240 USD/akcie. Nicméně společnost již druhé čtvrtletí v řadě nestačí s hrubou obchodní marží odhadům analytiků. Tentokrát firma marži vykazala na 13,652 %, která tak přistoupila ke klesajícímu trendu, když je nižší než její hodnota v předchozím období tohoto fiskálního roku. Management CarMaxu shledává za klíčové faktory pro další období účinnost nové daňové administrativy v USA a zesilující konkurenci na retailovém trhu s osobními vozy.
- **Barrick Gold 26/9** - Kanadská firma Barrick Gold souhlasí s odkupem jejího rivala Randgold Resources za cenu 6 miliard dolarů. Důvodem obchodu je snaha znovu probudit zájem v rámci sektoru, kterému se vyhýbali investoři po letech velkých investic s malou návratností. Tato dohoda by měla vytvořit světově největší společnost těžící zlato s tržní kapitalizací 18 miliard dolarů, která má řídit některé významné ziskové aktivity v USA a Africe. Kontrakt také spojí dvě významné osobnosti ve světě těžby zlata: Johna Thorntona, bývalého prezidenta společnosti Goldman Sachs, který řídí firmu Barrick od roku 2014, a Marka Bristowa, který Randgold Resources založil již v roce 1995. Spojení společností následuje po neveselém roce pro sektor těžby zlata, který usiloval o přesvědčení významných investorů o schopnosti sektoru vytvářet dostatek peněz a zvyšovat návratnost pro investory. Produkce Barricku v posledním desetiletí také klesala. Cena zlata klesla tento rok o 9 % na 1 200 dolarů za trojskou uncí (zhruba 31,1 g) a oběma společnostem se tak dařilo méně. Akcie Barricku klesly tento rok o 25 % a akcie Randgoldu o 30 % a to mimo jiné z důvodu mnoha problémů, které společnost potkaly, včetně stávků v jednom z jejích největších dolů a možnosti přísného těžebního zákona v Demokratické republice Kongo. Nová společnost bude produkovat 6,5 milionů uncí zlata ročně (unce=28,3495 g), což by mělo být konkurenceschopné množství proti největšímu konkurentovi, společnosti Newmont Mining. Společnost bude mít zalistované akcie v Torontu a New Yorku, což znamená, že Londýnská burza ztratí svou největší zalistovanou společnost, která produkuje zlato. Rozšířená společnost bude kontrolovat některé světové největší a nejziskovější zlaté doly. Jak dobře budou John Thornton a Mark Bristow spolupracovat, určí úspěch této dohody, říkají analytici. Pan Thornton si zachová svou pozici coby výkonný předseda nové společnosti. Pan Bristow bude generální ředitel a bude mít na starost každodenní řízení dolů.

Očekávané události

- 1/10 výrobní PMI, výrobní ISM
- 3/10 ADP změna zaměstnanosti, PMI ve službách. ISM ve službách
- 4/10 Podnikové objednávky
- 5/10 Změna zaměstnanosti NFP, Růst mezd, Míra nezaměstnanosti

Výsledky firem:

- 2/10 PepsiCo, Paychex
- 3/10 Lennar
- 4/10 Costco

Německo

Německý DAX zakončil týden se ztrátou 1,5 % na 12 250 bodů. Další negativní zpráva dorazila z německého automobilového průmyslu, když BMW navázalo na Daimler a Continental a rovněž snížilo výhled pro letošní rok. V pátek pak evropské akcie oslabily hlavně kvůli situaci v Itálii, kde propadly italské banky kvůli jednáním o rozpočtu, který by měl být nastaven na větší schodek, než by mohlo být přijatelné pro Euroskupinu. Výnosy na italských desetiletých dluhopisech atakovaly letošní dosavadní maxima. Ocelárna ThyssenKrupp skokově posílila o 10 % po oznámení záměru rozdělit společnost do dvou samostatných divízí - průmyslové a materiálové. Prvně zmiňovaná firma ThyssenKrupp Industrials by měla kombinovat business s výtahy, automobilové součástky a závodní business. Druhá zmiňovaná firma ThyssenKrupp Materials by se měla soustředit na ocel a obchodování s materiály.

Index	21. 9. 2018	28. 9. 2018	Změna
DAX 30	12 430,88	12 246,73	-184,15 (-1,48 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (září):** aktuální hodnota: 101,0, očekávání trhu: 100,5, předchozí hodnota: 101,2
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (září):** aktuální hodnota: 106,4, očekávání trhu: 106,0, předchozí hodnota: 106,4
- **Spotřebitelská důvěra GfK (říjen):** aktuální hodnota: 10,6, očekávání trhu: 10,5, předchozí hodnota: 10,5
- **CPI - harmonizováno dle EU (y-y):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,9 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (září):** aktuální hodnota: 110,9, očekávání trhu: 111,2, předchozí hodnota: 111,6
- **Indikátor obchodního klimatu (září):** aktuální hodnota: 1,21, očekávání trhu: 1,19, předchozí hodnota: 1,22

Firemní zprávy

- **BMW 25/9** – BMW oznámilo snížení výhledu pro fiskální rok na úrovni zisku před zdaněním a EBIT marže. Akcie prudce oslabovaly o cca 4 %. BMW informovalo o „mírném“ snížení zisku před zdaněním v návaznosti na negativní vývoj obchodních vztahů mezi světovými velmocemi a kvůli cenovým tlakům. Německá automobilka spolu s tím oznámila snížení výhledu pro fiskální rok 2018 na úrovni EBIT marží na cca 7 %, což je pod cílovým rozpětím automobilky pro provozní marže, které byly na úrovni 8 % až 10 %.
- **H&M 27/9** - Švédská módní značka Hennes & Mauritz (H&M) ve čtvrtek řekla, že přechod na online prodej přinesl ovoce po dobrém třetím kvartálu, ve kterém tržby podpořily obrat společnosti, který se vyšplhal na maximum v rámci letošních kvartálů 31. srpna. Hennes & Mauritz informuje, že prodeje vzrostly o 3 % v období porovnatelném s minulým rokem na 178,1 miliard švédských korun (17,23 miliard EUR), respektive na 154 miliard švédských korun po zdanění. Ve třetím kvartálu jako takovém tržby vzrostly o 9 % na 64,8 miliard švédských korun, zatímco tržby z online prodeje vzrostly o 32 %. Zisky společnosti před "finančními položkami" za 9 měsíců klesly o 29 % na 11,3 milionů švédských korun, zatímco zisková marže firmy poklesla z 53,6 % na 52,1 %. H&M reportovalo 96 milionů švédských korun ve finančních položkách, ze kterých bylo 62 milionů spojeno s platbami úroků. Zisky ve třetím čtvrtletí po finančních položkách také klesly a to o 20 % na 4 miliony švédských korun především v důsledku problémů, které vznikly během zavádění nového logistického systému v USA, Francii, Itálii a Belgii na jaře. Tyto problémy stály společnost 400 milionů švédských korun a snížily prodeje na těchto trzích celkem o 8 %. Švédská oděvní značka usilovala o konkurenceschopnost s online rivaly v posledních letech, jelikož prodej v obchodech klesl. Společnost říká, že za posledních 9 měsíců se jí povedlo lépe integrovat své fyzické a online obchody a otevřelo se méně fyzických obchodů. Také sděluje, že přechod na online nabídl příležitosti pro lepší podmínky pronájmu na nové i existující obchody.

Očekávané události – Německo

- 3/10 PMI
- 5/10 PPI, Podnikové objednávky

Očekávané události – Eurozóna

- 1/10 Míra nezaměstnanosti
- 2/10 PPI, setkání euroskupiny
- 3/10 PMI, Maloobchodní tržby

Výsledky firem

- 3/10 Tesco

Upozornění

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 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

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 Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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