

### Česká republika

Pražská burza navázala na růsty z předchozích týdnů a připsala si třetí růstový týden v řadě. V kladných hodnotách se index držel ve všech seancích, jednotlivé růsty však nebyly výrazné a tak se index posunul „pouze“ o 1,12 %. Při zohlednění vyplacených dividend se index PX TR dostal na svá letošní maxima. Velmi dobrou výkonností se prezentoval ČEZ, který posílil o 3,12 % a vrátil se do blízkosti hodnoty 530 Kč. Ceny elektrické energie pokračovaly na trhu v růstu a tento faktor v týdnu obchodování dominoval. Pozitivem pro společnost je dokončení odstávky dukovanského bloku. Odlišnou výkonností se prezentovaly bankovní tituly. Erste Group ztrácela, když evropský bankovní sektor v závěru týdne oslaboval. Erste si na týdenní bázi odepsala 2,27 %. Zvýšený zájem byl naopak patrný v druhé polovině týdne o akcie Moneta. Nákupní objednávka titul postupně zvedla až do blízkosti hranice 80 Kč. Kurz na týdenní bázi posílil o téměř 3 % a již smazal svůj celý podividendový propad. Nad 900 Kč se vrátila rovněž Komerční banka, která posílila o 2 %. V rámci prázdninové nálady na trhu není k dispozici příliš korporátních zpráv, které by výrazněji ovlivňovaly vývoj jednotlivých emisí. Dílčí výjimkou byly akcie Kofola, kterým bylo zvýšeno doporučení a cílová cena ze strany J&T. Nákupní doporučení s cílovou cenou 435 Kč přináší potenciál více jak 40 %. V týdnu titul posílil o 1,67 % a dostal se na 305 Kč. Mírně vylepšeného doporučení se dočkal i Avast a to ze strany JP Morgan. Na týdenní bázi titul posílil o 2,66 %. Titul se v průběhu týdne obchodoval na nových maximech 98 Kč, v samotném závěru svůj růst mírně korigoval. V červených číslech zakončily obchodování akcie mediální CETV, které oslabily o 2,3 %. Titul bude jako první z pražské burzy reportovat své výsledky za druhý kvartál a to v úterý 23.7.2019. Pod tlakem zůstávají akcie Pegasu, kde kurz atakoval hranici 700 Kč (-2,22 %). V červených číslech zakončil týden i Stock Spirits (-1,12 %).

Index	12. 7. 2019	19. 7. 2019	Změna
PX	1 055,62	1 067,41	+11,79 (+1,12 %)

#### Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (červen): aktuální hodnota: -0,7%, očekávání trhu: -0,1%, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,8 %

#### Firemní zprávy

- **Avast 18/7** - Americká investiční banka J.P. Morgan zvýšila cílovou cenu pro akcie Avast z 310 penčí na 340 penčí. Doporučení ponechává na neutral.
- **ČEZ 15/7** - Tiskový mluvčí elektrárny v Dukovanech Jiří Bezděk informoval, že opravy parogenerátoru číslo šest u odstaveného druhého bloku jsou již dokončeny. V současné chvíli se pracuje na přípravě závěrečných tlakových zkoušek trvajících do středy. V neděli 21. července by již mohl druhý blok opět dodávat energii do sítě.
- **ČEZ 16/7** - Energetická skupina ČEZ poskytla australské společnosti European Metals Holding (EMH) konvertibilní úvěr, a to ve výši 2 milionů eur. Ukáže - li se těžba lithia pod Cínovcem jakožto ekonomicky výnosná, ČEZ bude moci úvěr konvertovat na majoritní akciový podíl. Informaci dnes zveřejnila sama australská společnost. ČEZ ji následně potvrdil taktéž. Na základě aktuálních podmínek by se v případě převedení úvěru na vlastnickou účast jednalo zhruba o 5% podíl ve firmě. Generální ředitel energetické skupiny Daniel Beneš však uvedl, že domluvená opce s EMH dává ČEZu právo na nabytí majoritního podílu a tedy ovládnutí celé firmy a její budoucí těžby. Hodnota majoritního podílu v současné chvíli dosahuje zhruba půl miliardy korun. Australská společnost, resp. její česká dceřiná firma Geomet, má od úřadů již většinu povolení a nyní pomocí vrtů provádí průzkum. Čeká se na vypracování klíčového dokumentu – finální studie proveditelnosti, která určí zda, případně za jakých podmínek, se těžba v Cínovci vyplatí.

## Česká republika

- **Erste Group 15/7** – Analytici Deutsche Bank snížili cílovou cenu pro akcie rakouské Erste Bank na 40 eur z předchozí úrovně 42 eur.
- **Kofola 17/7** - Společnost J&T zvýšila doporučení pro akcie firmy Kofola na *buy z hold* s cílovou cenou 435 Kč z předchozích 426 Kč.

### Očekávané události

- 23/7 CETV – výsledky za 2Q

## USA

Americké indexy v úvodu týdne mírně vylepšily historická maxima, následně se však pohybovaly převážně na nižších úrovních. Index S&P se postupně vrátil pod hranici 3000 bodů a oslabil o 1,23 %. Přes dílčí pokles se nadále nejednalo o žádné výrazné výprodeje. Za hlavní makro údaj lze považovat report o maloobchodních tržbách, který byl lepší než se očekávalo. Trh se opět dostává do situace, kdy dobrá čísla z ekonomiky jsou interpretována částečně negativně, jelikož snižují pravděpodobnost či intenzitu možného snižování sazeb ze strany FEDu. Růst Symntecu neměl dlouhého trvání a oznámená akvizice ze strany Broadcomu byla odvolána, titul oslabil o téměř 13 %. Naplno se rozjela výsledková sezona. Tradičně se v úvodu prezentoval finanční sektor. Okamžitá pozitivní reakce byla k vidění především u Goldman Sachs, na týdenní bázi však titul nakonec stagnoval. Bank of America i JM Morgan na týdenní bázi oslabily. V technologickém sektoru se dařilo především IBM (+4,8 %), dobré výsledky prezentoval i Microsoft. Ten v pátek po výsledcích otvíral silným růstem nad hranicí 140 USD, své úvodní zisky však neudržel. Propad o 16 % si připsaly akcie Netflixu, když investoři negativně reagovali na první historický pokles počtu předplatitelů. Pozitivní reakci přineslo oznámení Boeingu (+3,4%) na výši vytvořené rezervy na odškodňování leteckých společností.

Index	12. 7. 2019	19. 7. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 332,03	17 155,20	-177,83 (-0,65 %)
S&P 500	3 013,77	2 976,61	-37,16 (-1,23 %)
NASDAQ Composite	8 244,145	8 146,49	-96,656 (-1,18 %)

### Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (m-m) (předběžný) (červen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Průmyslová produkce** (m-m) (červen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %

### Firemní zprávy

- **Broadcom, Symantec 15/7** - Mediální společnost CNBC zveřejnila informaci o tom, že jednání o převzetí antivirové společnosti Symantec výrobcem čipů Broadcom byla ukončena. Broadcom se o Symantec začal zajímat poté, co nevyšla jeho snaha o koupi firmy Qualcomm. Podle zdrojů obeznámených s celou situací však již neprobíhají jednání ani o koupi Symantecu, který požadoval minimální cenu 28 dolarů za akcii.
- **Citigroup 15/7** - Třetí největší bankovní dům ve Spojených státech dosáhl v druhém čtvrtletí fiskálního roku 2019 výnosů ve výši 18,576 mld. USD, tedy velmi blízko toho, co očekávali v konsensu analytici dotázaní agenturou Bloomberg. Zisk se meziročně zvednul o 220 mil. na 4,71 mld. USD. Po očištění zisku od jednorázových faktorů a přepočtení na jednu akcii (EPS adj.) se dostáváme k hodnotě 1,87 USD/akcie. Ukazatel tak doznal meziročního navýšení o 25 centů/akcii a končí tak nad odhadem trhu o 4 %. Čistý příjem s dalším kvartálem nabobtnal na 4,8 mld. USD oproti 4,5 mld. v roce předchozím. Jeho nárůst mají na svědomí vyšší celkové výnosy, snížení nákladů a nižší efektivní daňové zatížení, opačným směrem však pracovaly obzvláště narůstající náklady poskytování úvěrů.
- **Goldman Sachs 16/7** - Společnost Goldman Sachs vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s výnosy i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Výnosy meziročně zůstaly v podstatě nezměněny a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o zhruba 1 %. Výnosy z investování a poskytování úvěrů, volatilní divize společnosti, vzrostly o 16 % na 2,53 miliardy dolarů, zatímco výnosy z investičního bankovníctví klesly o 9 % na 1,86 miliardy dolarů. Provozní náklady ve druhém kvartálu současně fiskálního roku dosáhly 6,12 miliardy dolarů. „Jsme povzbuzeni výsledky za první polovinu fiskálního roku, jelikož pokračujeme v investicích do nových obchodních činností a růstu, abychom mohli sloužit širšímu spektru klientů,“ řekl CEO společnosti David Solomon.
- **JP Morgan 16/7** - Největší americká banka JP Morgan Chase reportovala dnes před otevřením trhu čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2019. Banka reportovala počtvrté v řadě meziroční pokles výnosů z obchodování s fixně úročenými aktivy a snížila projekci pro čisté úrokové výnosy pro celý fiskální rok. Důvodem má být budoucí vývoj měnových podmínek ve Spojených státech, kdy se očekává snižování úrokových sazeb ze strany Fedu. Celkové výnosy předčily meziročním nárůstem o 4,1 % na 29,57 miliard dolarů konsensuální odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Stejně tak byl nad očekáváním reportován i zisk na akcii. Zklamáním však pro investory byla čísla z oddělení *sales & trading*, kde JP Morgan zaznamenala meziročně pokles výnosů o 12 % na 1,73 miliardy dolarů při tržním odhadu 1,82 miliardy dolarů. Výnosy z obchodování s akciemi a dluhopisy při vyjmutí jednorázové položky v podobě IPO společnosti Tradeweb Markets meziročně poklesly o 6 %, analytici očekávali 5% pokles. Segment investičního bankovníctví na úrovni výnosů poklesl o 8,9 % na 1,78 miliard dolarů. Tržní konsensus byl posazen o zhruba 300 milionů dolarů výše.
- **United Airlines 17/7** - Společnost United Airlines Holdings vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o zhruba 6 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o cca 30 %. Provozní náklady byly vykázány ve výši 9,930 miliardy dolarů, tedy o 3 % vyšší než ve stejném kvartálu v minulém roce. Firma United Airlines Holdings zvýšila svůj výhled očištěného zisku na akcii pro fiskální rok 2019 s dolní hranicí 10,50 dolarů/akcie oproti 10 dolarům/akcie, které představovaly předchozí spodní hranici celoročního výhledu.

## USA

- **Bank of America 17/7** - Výnosy banky v druhém čtvrtletí dosáhly rekordních 23,264 mld. USD a překonaly tak očekávání analytiků o 0,106 mld. USD. Meziročně výnosy vzrostly o 3 %. Čistý zisk banky dosáhl 7,109 mil. USD, což představuje zisk na akcii ve výši 0,740 dolarů. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 15,63 % a taktéž překonal očekávání analytiků. K pozitivním výnosům napomohly valné výsledky z maloobchodního bankovníctví, které posilovalo zejména díky nárůstu půjček a vkladů, zatímco počet nových hypoték zaznamenal pokles. Výnosy obchodní divize poklesly o 10 %. Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly o 3 % na 12,2 mld. USD. Výnosy obchodní divize Bank of America poklesly na 3,27 miliardy USD, což je lehce méně oproti očekávání ve výši 3,32 mld. USD. Výnosy z obchodování s dluhopisy poklesly o 8 % na 2,13 mld. USD, zatímco výnosy z obchodování s akciemi poklesly o 13 % na 1,15 mld. USD.
- **IBM 18/7** - IBM ve druhém čtvrtletí zveřejnila solidní výsledky, tržby i zisk nad odhady a ponechává tak svůj předchozí výhled pro letošní rok. 2. srpna se investoři dočkají aktualizovaného výhledu, který bude reflektovat dopady akvizice společnosti Red Hat. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly 19,161 mld. USD a překonaly tak očekávání analytiků. Meziročně tržby poklesly přibližně o 1,5 %. Hrubá provozní marže vzrostla o 100 bazických bodů a tažena byla zejména kombinací silným růstem tržeb ze softwaru, servisní produktivity a vyšší efektivitou díky využití cloud scale. IBM zopakovala svůj celoroční výhled a ponechává prognózu zisku na akcii nejméně 13,90 USD. Tato prognóza je v souladu s očekáváním analytiků. Společnost poskytne aktualizovaný výhled 2. srpna, který bude reflektovat dopad akvizice společnosti Red Hat.
- **Netflix 18/7** - Společnost Netflix ve druhém čtvrtletí doručila tržby i očištěný zisk na akcii téměř v souladu s očekáváním. V USA společnost zaznamenala historicky první pokles placených odběrů a minula tak predikci celosvětového růstu svých zákazníků. Tržby společnosti ve druhém čtvrtletí dosáhly 4,923 mld. USD a byly tak téměř v souladu s očekáváním. V meziročním srovnání tak poskočily o 26 %. Čistý zisk dosáhl výše 270,65 mil. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,78 amerických dolarů. Očištěný zisk na akcii překonal očekávání analytiků a meziročně poklesl o 0,213 USD. Provozní zisk za druhé čtvrtletí činí 706 mil. USD. Provozní marže vzrostla na 14,3 % oproti 10,2 % v prvním čtvrtletí letošního roku. Pokračující zvyšování ceny za služby Netflixu již možná dosáhlo vrcholu trpělivosti některých zákazníků Netflixu, když v USA Netflix ztratil asi 130 000 odběratelů.
- **Microsoft 19/7** - Tržby společnosti ve druhém čtvrtletí překonaly očekávání analytiků, když dosáhly 33,717 mld. USD. Meziročně tržby vzrostly o 12,07 %. Čistý zisk ve druhém čtvrtletí dosáhl 13,187 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,370 USD. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 0,170 USD z původního 1,130 USD. Společnost ve čtvrtém čtvrtletí těžila ze stabilní poptávky po cloudových službách a překvapivě silné poptávce po operačních systémech Windows. Prognóza společnosti slibuje pokračování robustního růstu v dalších měsících letošního roku. Čistý zisk Microsoftu byl zvýšen o 2,6 mld. díky změně v kontextu daní, což nastalo z důvodu přesunu intelektuálního vlastnictví do USA, aby vyhověla daňových škrtům z roku 2017 a tzv. JOBS Act, což představuje legislativu, která uvolňuje regulatorní podmínky. Nicméně současný benefit na straně daní bude v budoucnu vykoupen vyšší daňovou sazbou v dalších čtvrtletích. Finanční ředitelka Microsoftu, Amy Hood, na konferenci uvedla, že očekává v následujícím čtvrtletí tržby v rozsahu 31,7 mld. USD až 32,4 mld. USD a zopakovala, že ve fiskálním roce 2020 očekává růst tržeb a provozního zisku v dvojciferném čísle.
- **Boeing 19/7** - Americký výrobce letadel se rozhodnul odepsat 4,9 miliardy dolarů kvůli problémům s letouny 737 MAX. Firma varovala, že z tohoto důvodu lze ve druhém čtvrtletí očekávat hlubokou ztrátu. Společnost se chystá peníze použít na odškodnění leteckých společností, kterým narušila provoz nutností odstavit letouny 737 MAX. Boeing všechny náklady s tím spojené odepíše ve druhém čtvrtletí, jeho tržby a EBIT budou nižší o 5,6 miliardy dolarů. Firma poznamenala, že výrobní náklady na program 737 MAX by se ve druhém kvartálu měly zvýšit zhruba o 1,7 miliardy dolarů, což je způsobeno zejména zpomalením výroby, které se ukazuje být delší, než se očekávalo.

### Výsledky firem

- 22/7 Halliburton
- 23/7 Coca-Cola, Texas Instruments, Visa
- 24/7 AT&T, Boeing, Caterpillar, Facebook
- 25/7 Amazon, 3M, Alphabet, Intel
- 26/7 Twitter, McDonald's

### Očekávané události

- 23/7 Prodeje existujících domů
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- HDP za 2Q

## Německo

Německé akcie navázaly na pokles z minulého týdne a index DAX oslabil o 0,51 %. Pokles byl patrný především v druhé polovině týdne. Největší přítěží pro index byly akcie firmy SAP. Společnost reportovala kvartální výsledky a zklamáním bylo především slabší číslo ohledně nových rezervací cloudu. Titul oslabil o 7,5 %. V technologickém sektoru naopak posilovaly akcie Infineonu (4,6 %), které pozitivně reagovaly na report holandské firmy ASML. Pozitivní pohled vedení ASML na vývoj v druhé polovině roku je pozitivní pro celý polovodičový sektor.

Index	12. 7. 2019	19. 7. 2019	Změna
DAX 30	12 323,32	12 260,07	-63,25 (-0,51 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek** (červenec): aktuální hodnota: -1,1, očekávání trhu: 5,0, předchozí hodnota: 7,8
- **Průzkum ZEW - index očekávání** (červenec): aktuální hodnota: -24,5, očekávání trhu: -22,0, předchozí hodnota: -21,1
- **CPI jádrový (y-y)** (červen - konečný): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **CPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (červen - konečný): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,2 %

#### EUROZÓNA

- 

#### Firemní zprávy

- **Bayer 16/7** – Americký soud snížil společnosti Bayer částku, kterou má zaplatit ve druhém soudním řízení ohledně herbicidu Roundup, na 25,3 mil. USD z původních 80,3 mil. USD. Roundup dle žaloby údajně způsobuje rakovinu.
- **Fresenius Medical Care 11/7** - Americké zdravotnické společnosti jako je DaVita a Fresenius Medical Care, největší poskytovatelé dialýzy ve Spojených státech, krátce po začátku střední obchodní seance oslabovaly po tom, co společnost CVS Health oznámila, že začíná s klinickým testováním zařízení pro dialýzu v „domácích podmínkách“. Nové zdravotnické zařízení představuje pro DaVitu a Fresenius Medical Care konkurenci. Testování bude provedeno až na 70 pacientech a to až na deseti místech ve Spojených státech. CVS v květnu uvedla, že plánovala začít s finální studií zařízení v blízké budoucnosti. Fresenius Medical a DaVita, které tvoří více než 70 % amerického trhu s dialýzou, chtějí expandovat do „sektoru“ dialýzy v podmínkách „domácí léčby“ v reakci na hrozbu možného narušení jejich byznysu ze strany společnosti CVS.
- **SAP 18/7** - Tržby i očištěný zisk zaostaly za očekáváním. Tržby byly taženy zejména silným růstem již existujících cloudových zákazníků. Výhled na letošní rok firma nezměnila a stále očekává růst provozního zisku ve výši nejméně 9,5 % a růst tržeb z cloudových služeb o více než 33 %. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 6,656 mld. EUR a zaostaly tak za očekáváním analytiků (6,707 mld. EUR). Meziročně tržby vzrostly o 10,68 %. Tržby ve druhém čtvrtletí byly hnány zejména díky silnému růstu již existujících cloudových zákazníků, když tržby segmentu vzrostly o 40 %. Čistý zisk dosáhl 569 mil. EUR, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,090 EUR. Očištěný zisk na akcii taktéž zaostal za očekáváním (1,105 EUR/akcie) a meziročně vzrostl o 11,22 %. Nové rezervace cloudu, což představuje klíčový ukazatel pro úspěch prodeje v oblasti cloudů, vzrostly o 15 % při neměnných měnových kurzech a poklesly tak oproti 26 % během prvních tří měsíců letošního roku. Provozní cash flow pokleslo na -0,12 mld. USD a volné peněžní toky poklesly na -0,41 mld. USD. Nová generace informačních systémů S/4HANA zaznamenala nárůst zákazníků o 29 % na více než 11 500. Společnost nezměnila svůj výhled na rok 2019. Růst provozního zisku očekává nejméně ve výši 9,5 % a růst tržeb z cloudových služeb o více než 33 %.

#### Výsledky firem

- 24/7 Daimler, Covestro, Deutsche Bank, Deutsche Boerse
- 25/7 BASF, Volkswagen

#### Očekávané události - Německo

- 25/7 Index IFO

#### Očekávané události – Eurozóna

- 25/7 Zasedání ECB

## 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 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 (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 zájmům 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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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)