

### Česká republika

Pražská burza se v průběhu týdne držela v úzkém pásmu kolem hranice 900 bodů. Na týdenní bázi si index PX pohoršil o nevýrazných 0,6 %. Domácí trh byl ušetřen výrazných výprodejů, které byly patrné v závěru týdne především na US trzích. Nutno podotknout, že US akcie a především technologický sektor korigoval své silné předchozí růsty, které však na domácím trhu v posledních týdnech patrné nebyly. Vývoj domácího trhu je tak od globálního sentimentu částečně oproštěn a obchodování nadále probíhá v umírněnějším duchu. Nejvýraznější růst z hlavních emisí si připsala mediální CETV, jejíž akcie posílily o 5,75 %. PPF učinila další krok k dokončení převzetí společnosti, když podala příslušné dokumenty ke schválení Evropské komisi. Nečekaně své hospodářské výsledky zveřejnila společnost PFNonwovens. Tržby i ziskovost na úrovni EBITDA firma meziročně vylepšila a došlo k potvrzení výhledu pro letošní rok. Aktuální situace v kontextu pandemie covid-19 se tak na hospodaření firmy příliš neprojevil. Kurz posílil o 1,82 %, aktivita na titulu byla ale nadále poměrně nízká. Oproti dlouhodobým průměrům je aktivita nízká i na akciích ČEZu. Aktivní prodejce nepustil kurz na vyšší úroveň ani přes nedávný výrazný růst cen elektřiny a emisních povolenek. Titul v pátek končil pod hranicí 450 Kč a přiblížil se lokálnímu minimům z přelomu července a srpna. Mírné vylepšení cílové ceny titul obdržel v závěru týdne od Credit Suisse. Bankovní tituly se vesměs obchodovaly v červených číslech. Nejvýraznější pokles zaznamenala Komerční banka, která oslabila o 3,31 %. Erste Group ztratila 0,98 %. Úspěšný úpis akcií společnosti eMan byl zahájen rovněž úspěšnou první seancí na trhu. Na burze se v segmentu Start obchodovalo první den za cenu 60 Kč. Na RM-Systému se v rámci kontinuálního obchodování dostala cena ještě výše a titul končil na úrovni 68 Kč. Při upisovací ceně 51 Kč se jednalo o výrazný nárůst během prvního obchodního dne.

Index	28. 8. 2020	4.9.2020	Změna
PX	908,09	902,62	-5,47 (-0,60 %)

#### Klíčové události

- Ekonomové očekávají, že se český hrubý domácí produkt ve 3Q meziročně propadne o 7,9 %, dříve očekávali 8,3% propad, ukázal průzkum Bloomberg. Inlace by v roce 2020 dle očekávání ekonomů měla dosáhnout 3 %, v roce 2021 potom zpomalit na 2 %. Agentura Bloomberg průzkum realizovala mezi 21. a 26. srpnem, zúčastnilo se ho 25 ekonomů.
- **HDP (q-q)** (2Q - předběžný): aktuální hodnota: -8,7 %, očekávání trhu: -8,4 %, předchozí hodnota: -8,4 %
- **HDP (y-y)** (2Q - předběžný): aktuální hodnota: -11 %, očekávání trhu: -10,7 %, předchozí hodnota: -10,7 %
- Maloobchodní tržby (y-y) (červenec): aktuální hodnota: -1,1 %m, očekávání trhu: -2,6 %, předchozí hodnota: -3,7 % / revize -2,9 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 3 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %

#### Firemní zprávy

- **CETV 1/9** - Skupina PPF, kterou vlastní nejbohatší Čech Petr Kellner, odeslala potřebné dokumenty týkající se transakce nákupu mediální skupiny CME, uvedla PPF na svém Twitteru. Transakce byla akcionáři schválena letos v únoru, přičemž její hodnota činí v přepočtu zhruba 48 mld. Kč. Mluvčí Evropské komise uvedl, že unijní exekutiva rozhodne do 6. října o tom, zda bude nákup schválen bez dodatečných podmínek. Podle údajů komise bývá v prvním kole schváleno až 90 % všech transakcí. Pokud by však měla Evropská komise během prvního kola nějaké výhrady, zahájí podrobnější analýzu, během níž může komise s investiční skupinou PPF dále vyjednávat o dalších podmínkách.
- **ČEZ 31/8** - Bulharský antimonopolní úřad opět obnovil šetření plánovaného prodeje bulharských aktiv společnosti ČEZ do rukou pojišťovací a finanční skupiny Eurohold za 335 mil. EUR. Bulharský regulátor, který prodej aktiv ČEZ zablokoval už loni, nyní dá zainteresovaným stranám 30 dní na to, aby stanovily své pozice v

## Česká republika

plánované akvizici. Bulharský správní soud v červenci odvolal svůj původní zákaz této transakce s odkazem na procesní nedostatky.

- **ČEZ 4/9** – Investiční banka Credit Suisse vylepšila cílovou cenu pro akcie energetické firmy ČEZ na 500 Kč z původních 445 Kč. Doporučení na stupni „neutral“ bylo potvrzeno“.
- **eMan 31/8** - Česká společnost eMan, která se zabývá především vývojem zakázkového softwaru, úspěšně dokončila úpis nových akcií. Investorům firma prodala 914 tis. akcií po 51 Kč, celkem tedy za 46,6 mil. Kč. Celkem se za cenu 51 Kč sešly objednávky na 1,9305 mil. akcií, míra alokace tak činí přes 47 %. Sekundární obchodování na trhu START začne v pátek 4. 9. a bude probíhat v denních aukcích od 9:00 do 12:30 se stanoveným objemem (lot). Na trhu RM-Systém se začne obchodovat rovněž 4.9 a obchodování bude v rámci kontinuálního režimu bez omezení na nutnost obchodovat v lotech.
- **PFNonwovens 31/8** - Výrobce netkaných textilií PFNonwovens nečekaně představil výsledky za první polovinu roku 2020 a potvrdil celoroční výhled. Výnosy společnosti za první polovinu roku meziročně vzrostly o 6 % na 3,347 mld. Kč. Hrubý provozní zisk EBITDA vzrostl o 8,9 % na 659,6 mil. Kč. Provozní zisk EBIT činil 367,3 mil. Kč (meziročně +4 %) a čistý zisk 9,3 mil. Kč (meziročně -96 %). Pozitivní vliv na tržby měl meziroční nárůst objemu prodeje v tunách. Vývoj cen polymerů měl na meziroční vývoj tržeb negativní vliv. Pozitivní vliv na tržby měl meziroční dopad úprav z titulu IFRS 15, na základě kterého Skupina vykazuje do výnosů výrobky, které jsou vyrobeny na zakázku pro konkrétního zákazníka okamžitě po vyrobení daného výrobku,“ uvedla společnost. Na propadu čistého zisku se projeví kurzové změny a ostatní finanční náklady, které v loňském 1H přinesly výnos 22,4 mil. Kč, zatímco letos náklad 242,3 mil. Kč. „Náklad za první pololetí byl zejména způsoben výrazným oslabením české koruny vůči EUR přibližně o 3 % a vůči USD o 5 %, což vedlo k nerealizovaným kurzovým ztrátám souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR a to zejména ve vztahu k vnitropodnikové půjčce dceřiné společnosti v Egyptě, resp. u dluhopisů vydaných v EUR. K dalším nerealizovaným kurzovým ztrátám došlo v důsledku oslabení EUR vůči ZAR, což ovlivnilo vnitropodnikovou půjčku dceřiné společnosti v Jihoafrické republice denominované rovněž v EUR. Nicméně tyto nerealizované kurzové ztráty nemají vliv na peněžní toky Skupiny,“ uvádí společnost v pololetní zprávě. „Na základě dosažených výsledků za první pololetí 2020 a s ohledem na vývoj na evropském trhu netkaných textilií včetně očekávaného vývoje na trhu s polymery a také s ohledem na vývoj epidemiologické situace související s COVID-19 potvrzuje Skupina svůj předchozí výhled na rok 2020 a očekává, že ukazatel EBITDA v tomto roce dosáhne na hodnotu stanovenou v rozmezí 1,25 až 1,40 miliardy Kč,“ uvádí PFNonwovens. Investiční výdaje by letos neměly přesáhnout 0,8 mld. Kč.

### Očekávané události

- 7/9 Průmyslová a stavební výroba
- 10/9 Spotřebitelské ceny

## USA

Wall Street odepsala část svých výrazných zisků z předchozích týdnů. Akciové trhy v druhé polovině týdne nabraly prudce směr dolů. Na trhu probíhala rotace z růstových, pandemií tolik nepostižených titulů do value akcií. Technologický Nasdaq odepsal více než 3 %. Velký propad zaznamenaly oproti předchozímu týdnu primárně softwarové akcie jako Microsoft, salesforce.com nebo ServiceNow. Ztrácely také firmy z oblasti platebních služeb Mastercard a PayPal. S poklesem ceny ropy pod 40 USD oslaboval ropný sektor. V zelených číslech končila většina akcií z materiálového sektoru a utilit. S posunem výnosů na dluhopisech se dařilo bankovnímu sektoru. Výnosům i dolaru pomohla lepší než očekávaná data z pracovního trhu a indexy od ISM.

Index	28. 8. 2020	4. 9. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 653,87	28 133,31	520,56 (-1,82 %)
S&P 500	3 508,01	3 426,96	81,05 (-2,31 %)
NASDAQ Composite	11 695,63	11 313,13	382,50 (-3,27 %)

## Klíčové události

- **ISM ve výrobě (srpen):** aktuální hodnota: 56 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,2 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (29. srpna):** aktuální hodnota: 881 tis., očekávání trhu: 950 tis., předchozí hodnota: 1006 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (22. srpna):** aktuální hodnota: 13254 tis, očekávání trhu: 14000 tis., předchozí hodnota: 14535 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (srpen):** aktuální hodnota: 1371 tis., očekávání trhu: 1350 tis., předchozí hodnota: 1763 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 8,4 %, očekávání trhu: 9,8 %, předchozí hodnota: 10,2 %

## Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway 31/8** - Americký konglomerát Berkshire Hathaway v neděli oznámil koupi 5% podílu v pěti předních japonských zprostředkovatelských firmách v zahraničním obchodu, tzv. sogo shosha. Berkshire Hathaway oznámila, že v průběhu posledních 12 měsíců na tokijské burze koupila lehce přes 5 % akcií ve společnostech Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui and Sumitomo. Souhrnná hodnota investic dosahuje asi 6,6 mld. USD, odhaduje agentura Reuters. „Berkshire Hathaway zamýšlí své japonské investice držet po dlouhou dobu. V závislosti ceně může Berkshire Hathaway navýšit své podíly až na maximum 9,9 % v kterékoli z těchto pěti investic,“ uvádí společnost s tím, že podíl nad tuto hranici nebude navyšovat bez souhlasu rady ředitelů dané společnosti. „Mám radost, že Berkshire bude participovat na budoucnosti Japonska a těchto pěti společností, které jsme si zvolili pro investici,“ řekl Warren Buffett, který v neděli oslavil své 90. narozeniny. U této příležitosti jsme si připravili článek s 9 zajímavostmi o tomto legendárním investorovi a Berkshire Hathaway. Tyto japonské tradingové společnosti jsou známé jako sogo shosha a jedná se o konglomeráty, které do na zdroje chudého Japonska dováží všechno od energetických komodit, kovů, po textilie a potraviny, uvádí CNBC. Poskytují také služby výrobním společnostem a přispívají k růstu a globalizaci japonské ekonomiky. Podle Reuters jejich obchodní model řada investorů považuje za složitý, což se odráží i na jejich valuaci. S výjimkou Itochu se obchodují pod účetní hodnotou svých aktiv. Tradingové společnosti jsou hluboce zapojeny do reálné ekonomiky v oblastech jako je ocelářství, doprava, komodity, uvádí Reuters.
- **ScanSource 1/9** - Tržby společnosti ScanSource meziročně poklesly o 22 % na 636,5 mil. USD při očekávání 699 mil. USD. Očištěný zisk na akcii činil 19 centů při očekávání 30 centů. V meziročním porovnání si společnost pohoršila. Generální ředitel společnosti Mike Baur uvedl, že výrazný dopad na hospodaření měla globální pandemie COVID-19, která zapříčinila pokles poptávky zákazníků. I tak ale vyjádřil spokojenost se zaměstnanci a celkovými výkony, které společnost dodala zákazníkům. Provozní zisk ve výši 8,2 mil. USD se meziročně snížil o 73 % především díky poklesům v objemech prodeje, uvedla společnost. Tržby za celý fiskální rok poklesly oproti předchozímu roku o 6 % na 3,05 mld. USD. Vykázaný čistý zisk se zmenšil oproti fiskálnímu roku 2019 o 41 % na 52 mil. USD, neboli 2,05 USD na akcii. Ve druhé polovině srpna roku 2019 společnost oznámila, že se chystá prodat podniky zabezpečující distribuci produktů v různých zemích s výjimkou USA, Kanady a Brazílie. V těchto vyloučených oblastech však bude ScanSource pokračovat v distribuci digitálních služeb. Tyto plány jsou součástí strategického přesunutí portfolia s cílem spojit investice s více růstovými odvětvími a byznysy s vyššími maržemi. Koncem června 2020 byly tyto operace klasifikovány jako aktiva držena k prodeji a označeny za ukončené činnosti.
- **Zoom Video 1/9** - Společnost Zoom, poskytující služby vzdálené konference zveřejnila své výsledky za 2Q fiskálního roku 2021 a překonala očekávání na všech úrovních. Výnosy společnosti za druhý kvartál meziročně vzrostly na 663,5 mil. USD při nejvyšším odhadu analytiků 520 mil. USD. Očištěný zisk na akcii za 2Q byl 0,92 USD při nejvyšší očekávané hodnotě 0,54 USD. Růst výnosů byl podle společnosti poháněn mimo jiné rozšířením klientské základny. Na konci druhého kvartálu fiskálního roku 2021 měl Zoom přibližně 370,2 tis. zákazníků s více než 10 zaměstnanci, meziročně se tento počet zvýšil o 458 %. Za posledních 12 měsíců platilo společnosti 988 zákazníků více než 100 tis. USD, což je přibližně 112% nárůst oproti 2Q minulého roku. Společnost zvýšila finanční výhled na aktuální fiskální rok a následující čtvrtletí. Očekává roční výnosy v

## USA

rozmezí 2,37-2,39 mld. USD při předchozím odhadu 1,78-1,8 mld. USD. Analytici dotázaní agenturou Bloomberg očekávali roční výnosy v rozmezí 1,7-1,86 mld. USD. Očištěný zisk na akcii za celý fiskální rok by podle očekávání společnosti měl dosahovat 2,4-2,47 USD při předchozím odhadu 1,21-1,29 USD a horní hranici tržního konsensu 1,6 USD. Ve 3Q očekává společnost výnosy v rozmezí 685-690 mil. USD při tržním konsensu v mezích 475-521 mil. USD. Následující čtvrtletí předpokládá společnost očištěný zisk na akcii 0,73-0,74 USD, zatímco analytici očekávali 0,3-0,48 USD. Podle agentury Bloomberg je Zoom firma, která se spolu se společností Moderna ukázala mít největší prospěch z dopadů koronavirové pandemie. Ta zapříčinila, že kvůli zabránění šíření viru byly miliony lidí nuceny zůstat doma. Pracovníci, studenti a rodiny tak využívali platformu Zoom k udržení kontaktu s prací, školou, nebo blízkými.

- **Brown-Forman 2/9** - Americký výrobce alkoholických nápojů Brown-Forman, do jehož portfolia spadají značky např. Jack Daniel's či Woodford Reserve, zveřejnil své hospodářské výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 31.7.2020. Tržby společnosti v 1Q FY 2021 meziročně poklesly o téměř 2 % na 753 mil. USD při očekávání 680,6 mil. USD. Tržby očištěné o neopakující se transakce týkající se akvizic a prodeje podniků meziročně vzrostly o 3 %. Z produktového hlediska se na nárůstu očištěných tržeb podílel výrazně prodej plechovek značky Jack Daniel's. Nižších tržeb se zaznamenalo u Jack Daniel's Tennessee Whiskey, což firma zdůvodňuje nižšími objemy prodeje na rozvíjejících se trzích a omezeními v cestovním ruchu. Tržby z prodeje prémiových značek bourbonů Woodford Reserve a Old Forester rostly dvouciferným tempem především díky růstu objemu prodeje v USA. Očištěný zisk na akcii vzrostl meziročně o 73 % na 0,67 USD, což nepředpokládal ani ten neoptimističtější analytik oslovený agenturou Bloomberg. Ten predikoval očištěný zisk na akcii ve výši 0,34 USD. Provozní zisk meziročně vzrostl o 56 % na 387 mil. USD. Představenstvo rozhodlo o výplatě čtvrtletní dividendy. Čtvrtletní dividendy bude vyplacena 1.10.2020 ve výši 0,1743 USD za akcii. Společnost již 75 let v řadě vyplácí čtvrtletní dividendu, přičemž v posledních 36 letech se dividendy každoročně navyšovala. Společnost uvádí, že stále čelí značné nejistotě z důvodu rapidně měnícího se prostředí v době globální pandemie COVID-19. Z tohoto důvodu není společnost schopna predikovat vývoj na fiskální rok 2021. Generální ředitel Lawson Whiting však dodal, že v dlouhodobém horizontu management předpokládá růstové možnosti vlastních značek a odolnost celého jejich byznysu.

### Výsledky firem

- 10/9 Oracle
- 11/9 Kroger

### Očekávané události

- 9/9 JOLTS report
- 10/9 PPI, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 11/9 CPI

## Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 odepsaly mírnějších 1,9 %. Menšímu poklesu tentokrát pomohla absence růstových technologických titulů. Vývoj v jednotlivých sektorech byl víceméně stejný jako v zámoří. Německý DAX oslabil o 1,5 %, když ho držely především akcie automobilek a chemických podniků. Výraznější ztráty zaznamenal burzovní operátor Deutsche Boerse, poskytovatel softwaru SAP a energetika RWE. Revize u indexů nákupních manažerů nebyly nikterak výrazné a z dalších makrodat se dá zmínit pokles míry nezaměstnanosti na 7,9 % a slabší než odhadovaný meziměsíční vývoj v maloobchodu. V tomto týdnu zasedá Evropská centrální banka, ale nic zásadního se tentokrát nečeká.

Index	28. 8. 2020	4. 9. 2020	Změna
DAX 30	13 033,20	12 842,66	190,54 (-1,46 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **CPI (y-y) (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **HDP (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: -8,7 %, očekávání trhu: -8,4 %, předchozí hodnota: -8,4 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,6 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -7,3 %, očekávání trhu: -6,0 %, předchozí hodnota: -11,3 %

#### EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Míra nezaměstnanosti (červenec):** aktuální hodnota: 7,9 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: 7,8 % / revize: 7,7 %

### Firemní zprávy

- **Veolia** - Koncern Veolia oznámil odkup Pražské teplárenské, která je předním dodavatelem tepla v Česku podle počtu provozovaných zařízení. Společnost dodává teplo do více jak 230 tis. domácností, desítek administrativních budov, průmyslových podniků, školských a zdravotnických zařízení. Podle Křetínského bylo rozhodnutí vyvoláno vážným strategickým zájmem Veolie. „V kontextu naší dlouholeté spolupráce s Veolii, dohody o partnerství při budování nízkoemisních zdrojů výroby tepla pro její potřeby a v neposlední řadě kvalitě Veolie jako provozovatele teplárenských soustav jsme nakonec s divesticí souhlasili,“ uvedl Křetínský. „Tato akvizice plně odpovídá strategii skupiny Veolia ve střední a východní Evropě, kde již Veolia uzavřela řadu dlouhodobých partnerství přizpůsobených lokálním potřebám. Jde o další úspěšný krok ve strategickém rozvoji skupiny v Praze, který nám umožní propojení našich vodohospodářských a energetických aktivit,“ uvedl ředitel Veolie pro střední a východní Evropu Philippe Guitard. V České Republice Veolia zatím vlastní dohromady 7 společností. Francouzský koncern by touto operací rozšířil své postavení na pražském energetickém trhu vedle společností Pražské vodovody a kanalizace a.s. a Středočeské vodárny a.s. Skupina Veolia je světový lídr v oblasti optimalizovaného řízení zdrojů. Má téměř 179 tis. zaměstnanců po celém světě a zasahuje do odvětví vodního, odpadového a energetického hospodářství.

### Výsledky firem

#### Očekávané události - Německo

- 8/9 Obchodní bilance
- 11/9 CPI

#### Očekávané události – Eurozóna

- 8/9 HDP (2Q)
- 10/9 Zasedání ECB
- 11/9 Eurogroup meeting

## 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 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 Brodničec (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), 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)