

### Česká republika

Pražská burza v závěru října navázala na své předchozí poklesy a oslabil třetí týden v řadě. Index PX oslabil o 0,31 % a od svého lokálního maxima z úvodu října oslabil o necelá 4 %. Na pražské burze byla zahájena výsledková sezona, když své hospodaření představila v pátek Moneta Money Bank. Provozní výnosy byly lehce nad odhady, přínosem byla rovněž nákladová disciplína. Největším překvapením bylo rozpuštění části opravných položek a snížení výhledu pro náklady na riziko na celý letošní rok. Nižší rizikové položky rovněž pozitivně ovlivní letošní ziskovost a vedení navýšilo svůj cíl. Na týdenní bázi kurz oslabil o 1,08 %, když přes dobré výsledky nad bankou nadále zůstává nejistota ohledně dalšího vývoje ohledně případného spojení s aktivy PPF. Komerční banka na týdenní bázi posílila o 2,44 % na 861,50 Kč. Implikace z výsledků Monety vyznívají pro KB dobře. Ta své výsledky společně s Erste Group představí v tomto týdnu. Akcie rakouské banky naopak oslabil o 1,83 % na 953,20 Kč. U titulu je krátkodobou brzdou záměr stávajícího akcionáře CaixaBank ohledně prodeje svého podílu. Na vyšší ceny nepomohlo titulu ani výrazněji navýšená cílová cena od JP Morgan na 48 EUR. ČEZ se postupně v týdnu zvedal a dostal se zpět na 750 Kč, silnější objednávka v pátek však titul poslala zpět na nižší hodnoty. Na týdenní bázi kurz uzavíral beze změny na 733 Kč. Vedení Kofola potvrdilo termín konání valné hromady a deklarovalo záměr na stabilní výplatu dividendy. Kurz posílil o 0,94 %. Ohledně vytěsnění minoritních akcionářů O2 nejsou nadále žádné nové informace, kurze se postupně zvednul od hranice 250 Kč a posílil o 1,19 % na 255 Kč. Nejvýraznější ztrátu si připsaly akcie Česká zbrojovka, které odepsaly 3,72 % na 518 Kč.

| Index | 22. 10. 2021 | 29. 10. 2021 | Změna           |
|-------|--------------|--------------|-----------------|
| PX    | 1 330,19     | 1 326,10     | -4,09 (-0,31 %) |

#### Klíčové události

- Tomáš Nidetzký uvedl pro Reuters, že by úrokové sazby mohly dosáhnout 2,5-3,0% rozmezí už na prosincovém nebo únorovém měnovém zasedání. To by znamenalo zvýšení sazby o 50 nebo 75 bazických bodů na každém zasedání.
- Analytik Georgi Deyanov z Morgan Stanley očekává, že ČNB na letošních dvou zbývajících měnověpolitických zasedáních zopakují zvýšení hlavní úrokové sazby o 75 bazických bodů. Riziko shledává v prudkém utážení měnové politiky.
- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 8,1 %

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 25/10** - Analytik Andrzej Rembelski z PKO BP Securities přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií ČEZ ze 628 Kč na 787 Kč při stálém doporučení na stupni "hold"
- **Erste Group 26/10** - Analytik Mehmet Sevim z americké banky JPMorgan Chase navýšil cílovou cenu akcie Erste Group Bank z 42 EUR na 48 EUR (1235 Kč) a investiční doporučení na stupni „overweight“ nezměnil.
- **Kofola 26/10** - Valná hromada společnosti Kofola, na které se bude mimo jiné schvalovat letošní dividenda, se bude konat 29. listopadu 2021 v sídle společnosti. Zajímavou zprávou, v rámci dnešní pozvánky na valnou hromadu, je informace o dividendové politice. Představenstvo Kofoly oznamuje pro období 2021 – 2023 záměr nadále praktikovat stabilní dividendovou politiku, tedy každoročně vyplácet kolem 300 mil. Kč. Záměr držet stabilní dividendovou politiku byl managementem Kofoly průběžně naznačován již v minulosti. Nyní Kofola tento plán po delší době oficiálně proklamuje a potvrzuje do dalšího období, což hodnotíme jako pozitivní signál směrem k investorům a akcionářům a je to v souladu s naším názorem na dividendovou politiku společnosti.
- **Moneta Money Bank 25/10** - Skupina PPF se v tiskové zprávě ohradila proti prohlášení Petrus Advisers ohledně jednání o Moneta Money Bank. Cílem prohlášení Petrus Advisers, ve kterém vyzývají Monetu k ukončení jednání ohledně spojení se skupinou Air bank bylo podle Skupiny PPF „zasahovat do zákonných kompetencí vedení banky Moneta“. Skupina PPF také k prohlášení v tiskové zprávě uvedla následující: „Diskuse mezi zástupci PPF

## Česká republika

a Petrus Advisers byly ze strany skupiny PPF motivovány jednáním v dobré víře a nevedly k žádnému závěru.“  
„Tvzení Petrus Advisers jsou nadto formulována takovým způsobem, že o těchto jednáních vytvářejí neúplný a nesprávný obraz.“

- **Moneta Money Bank 29/9** - Moneta Money Bank představila výsledky za 3Q a zvýšila celoroční výhled. Provozní výnosy byly lehce nad odhady a banka potěšila nákladovou disciplínou, díky čemuž provozní zisk meziročně vzrostl o 10 % a o 5 % překonal konsensus. Na růstu čistého zisku se výrazně projeví náklady rizika, kdy Moneta ve 3Q rozpouštěla opravné položky, a umožnily jí zvýšit celoroční výhled. Výsledkový report hodnotíme pozitivně. **Čistý úrokový výnos** Monety ve 3Q meziročně mírně nad očekávání vzrostl o 5,8 % na 2161 mil. Kč díky nižšímu úročení klientských vkladů. Čistá úroková marže meziročně zlepšila z 2,6 % na 2,7 %. Celkové provozní výnosy vzrostly o 0,7 % a byly lehce nad očekáváním, provozní náklady byly meziročně o 9 % nižší, díky čemuž **provozní zisk** vzrostl o 10 % na 1519 mil. Kč. Asi nejvíce Monety překvapila u **nákladů na rizika**, když trh očekával v průměru 163 mil. Kč (a nejvyšší odhad nepočítal s tvorbou žádných opravných položek), zatímco banka naopak rozpustila opravné položky za 299 mil. Kč (z toho 231 mil. Kč v komerčním portfoliu a 68 mil. Kč v retailovém). **Čistý zisk** Monety tak ve 3Q meziročně vzrostl na dvojnásobných 1,466 mld. Kč a především díky rozpouštění opravných položek překonal tržní odhady. Moneta přistoupila ke zvýšení celoročního výhledu díky již zmiňovaným lepším nákladům rizika, které nyní očekává v rozmezí 30 až 40 bazických bodů. Na provozních výnosech by se měly pozitivně 200 mil. Kč projevit vyšší úrokové sazby. Moneta tak zvyšuje výhled čistého zisku za rok 2021 z „alespoň 3,0 mld. Kč“ na „alespoň 3,6 mld. Kč“. „Výše nadbytečného kapitálu dosáhla 9,4 mld. Kč nad cílem stanoveným vedením ve výši 14,4 % a představuje tak 18,37 Kč na akcii,“ uvádí Moneta.

### Očekávané události

- 2/11 Erste Group – výsledky za 3Q
- 4/11 Komerční banka – výsledky za 3Q
- 4/11 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách

## USA

Wall Street zakončila říjnovou růstovou jízdu optimisticky a měřeno indexem S&P 500 přidala dalších 1,3 %. Pohyby na jednotlivých titulech byly ve znamení probíhající výsledkové sezóny. Trh táhly nahoru růstové tituly a technologický Nasdaq připsal necelá 3 %. Růstovým akciím pomohl pokles výnosů na bondech, kde se projevuje slábnoucí makro. Zmínit je třeba zejména růst akcií Microsoftu s Alphabetem a Tesly, která posílila o více než 22 % a její tržní kapitalizace překonala 1 bilion USD. Nejde si nevděkovat, že se graf akcií Tesly podobá vývoji bitcoinu, který se dostal na svoje dosavadní maximum nad 60 tis. USD. Ztrácely naopak akcie poskytovatelů platebních služeb a dodavatelů armádní techniky. V tomto týdnu se vedle dalších korporátních výsledků budou sledovat indexy ISM, data z pracovního trhu a zasedání Fedu.

| Index                        | 22. 10. 2021 | 29. 10. 2021 | Změna             |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 35 677,02    | 35 819,56    | +142,54 (+0,40 %) |
| S&P 500                      | 4 544,90     | 4 605,38     | +60,48 (+1,33 %)  |
| NASDAQ Composite             | 15 090,20    | 15 498,39    | +408,18 (+2,71 %) |

### Klíčové události

- **Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (říjen):** aktuální hodnota: 113,8 b., očekávání trhu: 108,0 b., předchozí hodnota: 109,3 b.
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (září - předběžný):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -1,1 %, předchozí hodnota: 1,8 %

### Firemní zprávy

- **Facebook** - Americký technologický titán Facebook, který vlastní také sociální sítě Instagram, Messenger a WhatsApp, reportoval výsledky za 3Q, které byly spíše nad analytickými odhady. Upravený výhled nadále zohledňuje přítomnost koronaviru a současný ekonomický vývoj. Třetinový meziroční růst reklamních výnosů na 28,3 mld. USD (97,6 % celkových výnosů) i v tomto čtvrtletí nadále podporuje důležitost přítomnosti reklam pro ziskovost společnosti, avšak v aktuálním čtvrtletí mírně pod analytickým konsensem 28,99 mld. USD. Čistý zisk Facebooku za posledních devět měsíců činí 29 mld. USD, když čistý zisk v 9M za rok 2020 činil v porovnání 17,9 mld. USD. Náklady dle účelového členění vykazují za uplynulých devět měsíců plošný růst, nejvíce se však o 33 % na 17,6 mld. USD zvýšily výdaje v oblasti vědy a výzkumu (R&D), která se soustředí na zásadní cíl společnosti o vytvoření vlastního "metaverza". Provozní marže ve třetím kvartálu činila 36 %, trh však očekával marži při hodnotě 37 %. Průměrný ukazatel denní aktivity (DAUs) činil v září 2021 1,93 mld. uživatelů, což představuje 6% nárůst oproti září minulého roku a překonání tržního očekávání 1,92 mld. uživatelů. Šestiprocentní meziroční nárůst provázel také ukazatel průměrné výše měsíčních uživatelů (MAUs), který ke 30. září činil 2,91 mld. uživatelů. V tomto případě však průměr měsíční aktivity nestačil na tržní očekávání 2,92 mld. USD. Výše uvedené statistiky se týkají pouze sociální sítě Facebook, shrnutí uživatelské aktivity přidružených sítí jako Facebook, Instagram, Messenger a WhatsApp zobrazují ukazatele níže. Průměrný ukazatel denní aktivity (DAP) činil s 11% meziročním nárůstem za září 2,81 mld. uživatelů, zatímco měsíční průměr (MAP) činil ke konci září 3,58 mld. přihlášených účtů a oproti statistikám minulého roku ukazatel vzrostl o 12 %. Během třetího kvartálu společnost od investorů odkoupila akcie v ocenění 14,37 mld. USD, a na splnění vytyčeného plánu jí tak zbývá dokoupit akcie za 7,97 mld. USD. Při zveřejnění kvartálních výsledků společnost oznámila, že navýší objem zpětného odkupu o 50 mld. USD.
- **Alphabet** – Konglomerát Alphabet, pod který se člení Google, reportoval kvartální výsledky za uplynulé tři měsíce. S jinak působivými výsledky nad očekáváním analytiků nedokázaly držet tempo segmenty Google Cloud a YouTube. Celkové výnosy společnosti Alphabet, pod kterou spadá Google, jsou podobně jako v případě výsledků Facebooku velmi citlivé na reklamní činnosti, na kterou si Alphabet vyčleňuje skupinu výnosů Google Advertising (reklamy). Výnosy třídy Google reklam nejenže meziročně vzrostly o 43,2 % na 53,130 mld. USD, ale představují 81,6 % celkových výnosů společnosti. Největší nárůst z této skupiny příjmů, a to o 44 % na 37,93 mld. USD, zaznamenala položka Google vyhledávání a ostatní, která inzeruje doporučený obsah na základě zadání hledaného výrazu. Mimo položku ostatních výnosů (6,75 mld. USD) přispěl k celkovým výnosům také Google Cloud, který v meziročním porovnání zvýšil výnosnost o 45 % na necelých 5 mld. USD, trh však očekával 5,04 mld. USD. Provozní marže činila 32 % při očekávání 27,8 %. Jinak optimistický růst reklamních výnosů Google však zastíňuje výnosnost platformy YouTube, která při příjmech 7,2 mld. USD zaostala za analytickými odhady 7,5 mld. USD. Provozní zisk společnosti oproti 3Q 2020 vzrostl o 87,6 % na 21,031 mld. USD, a to primárně důsledkem zvýšení ziskovosti segmentu Google služeb z 14,45 mld. USD na 23,97 mld. USD. Zanedbatelný podíl mělo na růstu provozního zisku také téměř poloviční snížení ztráty z Google Cloud na 644 mil. USD. Během uplynulých tří měsíců odkoupila společnost 4,6 mil. akcií v celkové hodnotě 12,6 mld. USD. Z celkového počtu bylo 500 mil. v ocenění 1,5 mld. USD kusů akcií třídy A, zatímco zbylých 4,1 mil. kusů v ceně 11,1 mld. USD představovaly akcie třídy C.
- **Microsoft** - Microsoft zveřejnil své hospodářské výsledky za první kvartál nového fiskálního roku. Mimo pokořená očekávání se management společnosti pyšnil dynamickým růstem výnosů z cloudových služeb Microsoft Azure, které v 1Q představují téměř 50 % celkových výnosů. Výnosy segmentu osobních počítačů v prvním čtvrtletí činily 13,31 mld. USD při očekávání 12,68 mld. USD, cloudové výnosy dosáhly hodnoty 16,96

## USA

mld. USD a rovněž překonaly očekávaných 16,58 mld. USD. Výnosy divize produktivity a obchodních procesů, kam se řadí platformy MS Teams, Skype, Outlook a OneDrive zaznamenaly v uplynulém čtvrtletí výnosy 15,04 mld. USD při očekávání 14,71 mld. USD. Microsoft vrátil akcionářům celkem 10,9 mld. USD ve formě zpětného odkupu akcií a dividend, což je o 14 % více, než kolik činila návratnost akcionářům v 1Q fiskálního roku 2021. "Na začátku fiskálního roku jsme dosáhli dobrých výsledků a náš Microsoft Cloud vygeneroval v tomto čtvrtletí výnosy ve výši 20,7 mld. dolarů, což představuje meziroční nárůst o 36 %," uvedla výkonná viceprezidentka a finanční ředitelka společnosti Amy Hood. Stejně jako v předchozích kvartálech, i nyní vychválil vedoucí tým výkonnost podniku, který doručil komplexní platformy a nástroje, jež přesně odpovídají potřebám podniků pro zvládnutí období přechodu a změn.

- **Coca-Cola** - Nápojová společnost Coca-Cola reportovala hospodářské výsledky za uplynulý kvartál, které naplnily očekávání analytiků. Růst provázal podnik na všech světových trzích, ale také ve všech produktových kategoriích. Na hospodaření společnosti měla vliv polevující situace okolo koronaviru, nejvíce ve Spojeném království, kde stále probíhá znovuotevírání kaváren Costa Coffee. Čisté výnosy vzrostly meziročně o 16 % na rovných 10 mld. dolarů vlivem 8% růstu tržeb z koncentrátů a 6% růstu produktového mixu. Obzvláště silný růst výnosů byl zaznamenán na trzích, kde se zmírňuje nejistota spojená s koronavirem. Růst organických tržeb ve 3Q dosáhl 14 %, při tržním očekávání růstu o 11 %. Provozní marže činila ke konci čtvrtletí 28,9 %. Na konci třetího kvartálu minulého roku činila marže 26,6 %. Od začátku roku vygenerovala společnost 9,2 mld. USD peněžního toku z provozní činnosti, který v meziročním porovnání vzrostl o 3 mld. USD vlivem silné výkonnosti podniku a delšího období o pět pracovních dnů. Čisté cash-flow činilo ve stejném období 8,5 mld. USD při meziročním nárůstu o 3 mld. USD. Prodeje kategorie perlivých nápojů vzrostly meziročně o 6 % nad objemy z roku 2019 v důsledku solidního provozu napříč všemi geografickými segmenty s vedením v Evropě, Středním východě a Latinskou Amerikou. Prodeje z divize výživy, džusů, mléčných výrobků a rostlinných produktů vzrostl o 12 % díky solidním výsledkům značky Minute Maid Pulpy v Číně, Maaza v Indii a Del Valle v Mexiku. Tržby z hydratačních a sportovních nápojů, kávy a čaje vzrostly o 6 %. Největší podíl na zlepšení uvedených kategorií má při 19% nárůstu tržeb probíhající znovuotevírání kavárny Costa Coffee ve Spojeném království, kde polevuje nejistota spojená s šířením viru. Ve fiskálním roce 2021 očekává společnost růst organických výnosů mezi 13-14 %, když původně očekávala 12-14 %. Růst porovnatelného zisku na akcii EPS má na konci fiskálního roku dle očekávání nápojaře činit 15-17 %, původní odhad činil 13-15 %. Volné cash-flow má na konci roku činit 10,5 mld. USD při provozním cash-flow 12 mld. USD.

### Výsledky firem

- 1/11 Loews, Arista
- 2/11 Pfizer, Amgen, Estee Lauder, Idexx
- 3/11 Qualcomm, Humana, Marriott, CVS Health
- 4/11 Moderna, Illumina, Aptiv, Beckton Dickinson, Expedia

### Očekávané události

- 1/11 ISM výrobní
- 3/11 ADP report, ISM ve službách, podnikové objednávky, zasedání Fedu
- 4/11 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 5/11 NFP report, míra nezaměstnanosti

## Německo

Evropské indexy rovněž posilovaly, ačkoli růst nebyl takový jako v zámoří kvůli menšímu zastoupení růstových společností. Celoevropský index Stoxx Europe 600 připsal 0,8 % při největším růstu francouzských akcií v podobě indexu CAC 40 se ziskem 1,4 % a ještě lepší výkonnosti indexů jižního křídla eurozóny. Německý DAX posílil o 0,95 % s růstem hlavně cyklických titulů jako MTU Aero Engines nebo Infineon. Ztrácely naopak akcie Hellofresh a Delivery Hero. Reportovat čísla budou v tomto týdnu další evropské firmy. Makrodata se budou sledovat hlavně v USA a stejně tak bude pro vývoj trhů klíčové zasedání Fedu. V Evropě vyjdou pouze data z průmyslu a maloobchodu.

| Index  | 22. 10. 2021 | 29. 10. 2021 | Změna             |
|--------|--------------|--------------|-------------------|
| DAX 30 | 15 542,98    | 15 688,77    | +145,79 (+0,94 %) |

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 95,4, očekávání trhu: 96,6, předchozí hodnota: 97,3
- **Spotřebitelská důvěra GfK (listopad):** aktuální hodnota: 0,9 b., očekávání trhu: -0,5 b., předchozí hodnota: 0,3 b. / revize: 0,4 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 1,6 %

#### EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,4 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,2 % / revize: 2,1 %

#### Firemní zprávy

- **BASF** - Chemický koncern BASF ve 3Q dosáhnul tržeb 19,67 mld. EUR, zatímco analytici projektovali 17,83 mld. EUR. Očištěný provozní zisk EBIT potom dosáhnul 1,87 mld. EUR při očekávání 1,82 mld. EUR. Společnost zvýšila celoroční výhled, když se jí daří vyššími cenami kompenzovat vyšší energetické náklady. Tržby nyní očekává v rozmezí 76-78 mld. EUR (dříve: 74-77 mld. EUR) a očištěný EBIT v rozmezí 7,5-8 mld. EUR (dříve 7-7,5 mld. EUR).
- **Puma** - Výrobce obuvi Puma reportoval meziročně o 20 % vyšší tržby 1,9 mld. EUR při průměrném očekávání 1,82 mld. EUR a o 21 % vyšší EBIT 229 mil. EUR při očekávání 207 mil. EUR. Na obou úrovních Puma překonala i nejvyšší analytické odhady dostupné Bloombergu. Puma také zvýšila celoroční výhled, když očekává minimálně 25% růst tržeb v lokálních měnách (dříve: nejméně 20% růst) a EBIT v rozmezí 450-500 mil. EUR (dříve: 400-500 mil. EUR), zatímco analytici v průměru projektovali 502 mil. EUR

#### Výsledky firem

- 2/11 Fresenius
- 3/11 BMW
- 4/11 Deutsche Post, HeidelbergCement

#### Očekávané události - Německo

- 4/11 Podnikové objednávky
- 5/11 Průmyslová produkce

#### Očekávané události – Eurozóna

- 3/11 Míra nezaměstnanosti
- 4/11 PPI
- 5/11 Maloobchodní tržby

## 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 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 (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 spoluvedoucím 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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Tomáš Hrabánek (analytik), Jan Tománek (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (analytik), Matěj Švanda (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)