

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2017)

Souhrn

Osmý kalendářní měsíc byl pro vývoj rizikových aktiv příznivý. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq, který vůči červencovým závěrečným hodnotám zpevnil o 1,8 %. Široký akciový index S&P za uplynulý měsíc posílil o nepatrných 0,1 % a tradiční index Dow Jones přidal za srpen 0,3 %.

Ke zhodnocení zámořských indexů přispěl solidní průběh výsledkové sezóny za 2Q/17. Téměř 75 % reportujících společností dokázalo překonat na úrovni vykázaného zisku laťku analytických odhadů. Na úrovni tržeb překonalo tržní projekci téměř 70 % amerických společností zahrnutých v indexu S&P 500.

Německý akciový index DAX v srpnu odevzdal 0,5 %. Největším zhodnocením se v rámci německého akciového indexu pyšní energetická společnost RWE, jejíž akcie zpevnilo o 18 %. Dařilo se rovněž letecké společnosti Deutsche Lufthansa se ziskem 15,9 %. Po oznámení profit warningu naopak nejvíce ztrácely akcie mediální společnosti Prosiebensat.1 Media (-17 % m/m).

Akciové žně zažili investoři v Maďarsku, kde tamější akciový index BUX přidal výrazných 6,5 %. Na tučné zisky si přišli rovněž investoři v sousedním Polsku. Polský index WIG 30 posílil v osmém kalendářním měsíci o 4,9 %. Na pražské burze zazářily v srpnu akcie likérky Stock Spirits (+35 % m/m). Ke zhodnocení tuzemského akciového indexu PX o 1,3 % významnou měrou přispěl také energetický kolos ČEZ (+4 %).

Na komoditním trhu se dařilo drahým kovům. Cena zlata vzrostla za uplynulý měsíc o 4 % a stříbro zpevnilo o 4,5 %. Lehká ropa (WTI) naopak odepsala výrazných 6 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2017

Index	1. 8. 2017	31. 8. 2017	Změna
PX	1 009,04	1 022,27	+1,31 %
WIG 30	2 764,17	2 898,88	+4,87 %
BUX	35 769,87	38 092,26	+6,49 %
DAX	12 118,25	12 055,84	-0,52 %
S&P 500	2 470,30	2 471,65	+0,05 %
Dow Jones	21 891,12	21 948,10	+0,26 %
Nasdaq	5 880,32	5 988,60	+1,84 %
DJ STOXX 600	377,85	373,88	-1,05 %
Zlato	1 269,44	1 321,43	+4,10 %
Stříbro	16,83	17,58	+4,47 %
Ropa WTI	50,20	47,23	-5,86 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2017)

PX index

ČEZ

- ČEZ představil relativně silný 2Q 2017. Svými výsledky překonal jak naši predikci, tak odhady trhu na všech úrovních hospodaření. Výnosy oproti předpokladům vykázaly 3% meziroční růst na hladinu 48,1 mld. Kč. Lepší než očekávané výnosy (naš odhad činil 45,6 mld. Kč, tržní konsensus 46,88 mld. Kč) připsujeme zejména dobré výkonnosti v segmentu prodeje plynu, kde se ČEZu jako alternativnímu dodavateli nadále daří, když ve 2Q 2017 navýšil objemy prodeje o 42 % na 1,7 TWh. Provozní zisk EBITDA ve druhém letošním čtvrtletí meziročně poklesl o 6,1 % na 12,3 mld. Kč, čímž překonal náš odhad 11,6 mld. Kč a byl lehce nad tržním konsensem, jenž byl posazen na hladinu 12 mld. Kč. Do očištěného čistého zisku za 2Q 2017 se v souladu s očekáváním pozitivně projevilý jednorázové vlivy v podobě prodeje bytového fondu (+1 mld. Kč) a transakcí týkající se akcií MOL a konvertibilních dluhopisů MOL (+3,6 mld. Kč). Zejména příznivější vývoj na provozní úrovni hospodaření zapříčinil, že očištěný čistý zisk vzrostl o 70,8 % y/y na 8,2 mld. Kč, zatímco naše prognóza činila 7,5 mld. Kč (+56 % y/y). ČEZ přistoupil ke zvýšení letošního výhledu hospodaření. EBITDA byla navýšena z 52 mld. Kč na 53 mld. Kč a očištěný čistý zisk ze 17 mld. Kč na 19 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
399,90	416,00	+4,03 %	397,10	426,70

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Erste Group představila výsledky svého hospodaření za 2Q/17. Reportovaným čistým ziskem ve výši 362,5 mil. EUR překonala rakouská banka naše i tržní odhady o cca 8 % zejména vlivem vyšších čistých úrokových výnosů a nižších rizikových nákladů. Ostatní položky na provozní úrovni se vyvíjely v souladu s našimi odhady. Na dnešním výsledkovém reportu pozitivně vnímáme vedle nízkých rizikových nákladů i mezikvartální nárůst čisté úrokové marže. Navzdory slušným číslům za první pololetí však management banky pouze potvrdil výhled hospodaření pro letošní rok. Čisté úrokové výnosy za 2Q/17 vykázala Erste Group meziročně nižší o 0,9 % ve výši 1 092 mil. EUR, přičemž naše i tržní odhady počítaly s mírně nižšími hodnotami (1 070 mil. EUR). Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly v uplynulém čtvrtletí meziroční nárůst o 2,6 % na 453,2 mil. EUR. Zatímco poplatkové výnosy banky z úvěrových obchodů meziročně klesly, významný nárůst poplatkových výnosů dosáhla Erste Group v oblasti obchodů s cennými papíry a správy klientských aktiv. Pozitivně vnímáme mezikvartální růst čisté úrokové marže z 2,33 % (1Q/17) na 2,44 %. Celkové výnosy Erste Group tak za uplynulé čtvrtletí dosáhly výše 1 675,2 mil. EUR (-0,7 % r/r) a zejména vlivem vyššího čistého úrokového výnosu mírně překonaly tržní odhady. Provozní zisk ve výši 690 mil. EUR (-3,6 % r/r) tak předčil tržní projekci o 3,6 %. Příznivé makroekonomické podmínky středoevropských ekonomik odráží velmi nízké náklady na riziko ve výši 38,6 mil. EUR. Čistý zisk ve výši 362,5 mil. EUR (-36,1 % r/r) překonal tržní odhady (335 mil. EUR) zejména vlivem vyššího čistého úrokového výnosu a nižších rizikových nákladů. Kapitálová přiměřenost banky (CET1) dosahuje ke konci 1H/17 úrovně 13,2 %. Návratnost vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek činí za první pololetí 11,1 %. Navzdory slušným reportovaným výsledkům management banky pouze potvrdil výhled hospodaření pro letošní rok, jenž počítá s návratností vlastního kapitálu (ROTE) na úrovni +10 %, který je založen na předpokladech meziročně stabilních výnosů (v nejlepším možném případě) a růstu provozních nákladů o 1 – 2 %. Náklady na riziko by měly ve druhé polovině roku dosáhnout přibližně stejných hodnot jako v prvním pololetí (11 b.b.), tzn. výrazně méně oproti původním předpokladům ze začátku roku při 30 b.b. průměrného klientského portfolia. Dividenda Erste Group za letošní rok by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,2 EUR/akcii.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
918,50	928,00	+1,03 %	914,80	983,0

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Celkové provozní výnosy KB za 2Q/17 po očištění o jednorázový výnos z prodeje podílu ve VISA Europe (ve 2Q/16) meziročně vzrostly o 2,4 % na 7 809 mil. Kč. Čisté úrokové výnosy banky ve výši 5 148 mil. Kč (-1,2 % r/r) nepatrně zaostaly za tržním konsensem. Prostředí nízkých sazeb na trhu se negativně promítlo na reinvestičních výnosech z depozit a negativní vliv na čisté úrokové výnosy banky měla i silná konkurence na úvěrovém trhu, která nadále stlačovala úvěrové marže. Zklamáním je pro nás slabší meziroční tempo růstu hrubých úvěrů o 5,1 % na 599,8 mld.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2017)

Kč, což je méně v porovnání s tempem růstu celkového úvěrování na trhu i výhledem managementu KB pro rok 2017. Čisté výnosy z poplatků a provizí ve výši 1 661 mil. Kč (-2,8 % r/r) pro nás představují pozitivní překvapení. Čistým ziskem z finančních operací ve výši 941 mil. Kč (+41,3 % r/r bez zahrnutí příspěvku z transakce za VISA Europe) navázala KB na velmi silné předchozí čtvrtletí. S rostoucím očekáváním postupného zvyšování sazeb registrovala KB v uplynulém čtvrtletí zvýšenou aktivitu klientů při zajišťování úrokových sazeb. Dobrá kondice české ekonomiky se stejně jako v předchozím čtvrtletí odráží na mimořádně nízkých nákladech na riziko. KB za 2Q/17 odreportovala čisté rozpuštění opravných položek ve výši 19 mil. Kč ve srovnání s jejich čistou tvorbou ve 2Q/16 ve výši 563 mil. Kč. Za uplynulé pololetí tak rizikové náklady KB dosáhly v relativním vyjádření -3 bazické body průměrného úvěrového portfolia, přičemž celoroční výhled banky počítá s hodnotami 25 - 35 b.b. Komerční banka dosaženým čistým ziskem za 2Q/17 ve výši 3 616 mil. Kč (-4,9 % r/r) výrazně předčila naše i tržní odhady zejména vlivem vyššího zisku z finančních operací a mimořádně nízkých nákladů na riziko. Kapitálová přiměřenost banky činila ke konci prvního pololetí 2017 16,5 % vůči minimálním kapitálovým požadavkům ze strany ČNB ve výši 15,4 %. Management banky zlepšil výhled pro náklady na riziko z pásma 25 – 35 b.b. na 10 – 20 b.b. Výhled pro meziroční tempo růstu objemu úvěrů nadále počítá se středními až vyššími jednotkami procent.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
950,3	966,5	+1,70 %	942,90	1 013,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Český telekomunikační úřad oznámil, že podle testu tří kritérií neprobíhá na velkoobchodním trhu přístupu k mobilním službám efektivní hospodářská soutěž a navrhuje antimonopolnímu úřadu zařadit jej do seznamu regulovaných trhů. Účinnějšímu rozvoji konkurenčního prostředí brání tržní problémy především v segmentu rezidentních zákazníků (domácností). Na základě toho ČTU dospěl k závěru, že velkoobchodní trh je vhodným pro regulaci ex ante, a proto je navrhuje zařadit na seznam relevantních trhů.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
281,50	275,00	-2,31 %	273,00	287,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
288,00	296,00	-0,2 %	288,00	296,50

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Přijaté sázky Fortuny dosáhly za 1H/17 720,7 mil. EUR, což představuje meziroční růst o 40,9 %. Silný růst přijatých sázek je daný především růstem sázení po Internetu. Celkové hrubé výhry vzrostly o 24,5 % na 100,2 mil. EUR. Nárůst hrubých výher je zapříčiněn rozvojem online businessu, který je charakteristický svou nižší marží. Hrubý provozní zisk EBITDA meziročně klesl o 22 % na 7,6 mil. EUR. Zisk byl ovlivněn především jednorázovými náklady na střeoevropskou expanzi a integraci nových společností do skupiny. Po očištění o tyto jednorázové položky by hrubý provozní zisk dosáhl meziročního růstu o 8 %. Ze stejných důvodů a kvůli nákladům spojeným s refinancováním externího dluhu společnosti se i čistý zisk za první pololetí 2017 dočkal meziročního poklesu o 53,1 % na 205 mil. EUR.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
146,00	148,00	+1,37 %	138,40	152,50

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2017)

VIG

- Pojišťovna VIG reportovala výsledky za druhý kvartál a první polovinu fiskálního roku. Sledovaný ukazatel hrubého předepsaného pojistného za druhé čtvrtletí meziročně vzrostl o 1,4 % a překonal odhady analytiků v konsensu. Za celé první pololetí posléze dosáhl výše 4,97 miliard eur, což je v meziroční komparaci nárůst o 0,9 %. Čistý zisk firmy za prvních šest měsíců fiskálního roku však o 4 % poklesl na 146,6 milionů eur. Zisk před zdaněním za polovinu roku vzrostl z 201,3 milionů eur v roce 2016 na současných 220,5 milionů eur. Složený poměr (combined ratio) poklesl o 1 procentní bod na 96,9 % za pololetí, resp. 97 % za kvartál. Celková hodnota investic (včetně hotovosti) činila na konci června 36,8 miliard eur ve srovnání s 36,2 miliardami eur před rokem.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
664,90	651,40	-2,03 %	640,00	674,00

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

- Výrobce netkaných textilií ve 2Q 2017 vykázal meziroční nárůst výnosů o 8,5 % na 56 mil. EUR, když se pozitivně projeví zejména vyšší ceny polymerů z prvního letošního čtvrtletí. Růst cen základních vstupních surovin však pokračoval i v průběhu druhého čtvrtletí, což vytvářelo negativní tlak do provozních nákladů za 2Q 2017, potažmo do marží a provozní ziskovosti. Vliv mechanismu přenesení cen vstupů do provozní ziskovosti za 2Q 2017 tedy působil podle předpokladů negativně a EBITDA tak za 2Q 2017 meziročně poklesla o 15,2 % na 9,5 mil. EUR. EBITDA nicméně zaostala za naším odhadem, resp. tržním konsensem, který byl posazen na hladinu 10,5 mil. EUR, resp. 10,2 mil. EUR.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
1 015,00	1 006,00	-0,89 %	1 000,0	1 021,0

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Čisté úrokové výnosy zaznamenaly za 2Q/17 meziroční pokles o výrazných 13,4 % na 1 824 mil. Kč, přičemž tržní konsensus počítal s vyššími hodnotami 1,87 mld. Kč. Pokles čisté úrokové marže z 5,9 % (2016) na 4,9 % (1H/17) je nepatrně výraznější oproti původním předpokladům vedení banky v důsledku většího poklesu marží v oblasti spotřebitelských úvěrů a vyššího podílu zajištěných úvěrů na úvěrovém portfoliu banky. Poplatkové výnosy banky za 2Q/17 ve výši 460 mil. Kč byly rovněž nepatrně horší oproti tržní projekci. Negativní vliv na poplatkové výnosy banky má nadále přechod klientů k neplaceným běžným účtům a úbytek úvěrového portfolia generujícího poplatky. Ostatní výnosy ve výši 487 mil. Kč předčily naši projekci vlivem jednorázového zisku z prodeje finančních aktiv (343 mil. Kč za 1H/17). Provozní náklady byly ve 2Q/17 meziročně nižší o 2 % na úrovni 1 146 mil. Kč a představovaly pro nás pozitivní překvapení. Meziroční nárůst osobních nákladů vykompenzovala banka nižšími administrativními náklady. Poměr provozních nákladů k výnosům dosáhl za 1H/17 příznivých hodnot 43,3 %. V souladu s naším očekáváním reportovala Moneta relativně nízké náklady na riziko ve výši 181 mil. Kč (-17 % r/r). Čistý zisk ve výši 1 155 mil. Kč (-3,7 % r/r) výrazně předčil naše i tržní odhady zejména vlivem jednorázového výnosu z prodeje finančních aktiv.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
79,40	76,90	-3,15 %	74,60	80,05

Zdroj: Bloomberg

CME

- Erste Group zvyšuje cílovou cenu pro akcie CME z předchozí hodnoty 2,30 (51,04) dolarů na současných 4,85 dolarů (107,6). Doporučení zůstává ponecháno na „akumulovat“. Banka zvýšení cílové ceny zdůvodňuje zejména pokračující redukcí dluhu mediální společnosti. Společnost by měla profitovat ze silného ekonomického růstu v ČR, Slovensku a Rumunsku.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2017)

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
95,25	91,95	-3,46 %	90,05	97,15

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Kofola ČeskoSlovensko představila výsledky hospodaření za 2Q 2017. Kofola v souladu s naším očekáváním představila téměř stagnující tržby při klesající ziskovosti. Celkové tržby dosáhly za druhý letošní kvartál úrovně 2028 mil. Kč (-0,5 % y/y). Vyjma Polska se na straně výnosů dařilo ve všech geografických segmentech. Rekordní červnové tržby z prodejů vlastních značek podpořily výnosy jak na jádrovém československém trhu, tak v adriatickém regionu. Konkrétně v ČR vzrostly o 7,2 % y/y na 819 mil. Kč (mírně výše než náš odhad 805 mil. Kč) a na Slovensku stouply o 7,6 % y/y na 479 mil. Kč (téměř v souladu s naším očekáváním ve výši 472 mil. Kč). Solidně se na tržbách vyvíjel adriatický region. Provozní ziskovost za 2Q 2017 pod vlivem vyšších provozních nákladů klesala. EBITDA vykázala meziroční pokles o 25 % na 270 mil. Kč (náš odhad činil 277 mil. Kč).

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
420,0	414,0	-1,43 %	403,0	425,0

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

- Erste Group zvyšuje cílovou cenu pro Philip Morris na 17 640 Kč z 15 033 Kč, doporučení nově "accumulate" (předch. "hold").

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
15 200,00	15 556,00	+2,34 %	14 950,00	16 075,00

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits reportovala výsledky za první pololetí fiskálního roku 2017. Firma zvýšila provozní zisk na hodnotu 16,5 milionů eur, což se v meziroční srovnání rovná růstu o 32 %. Celkové výnosy společnosti posléze vzrostly o 3,3 % na 119,8 milionů eur. Objem prodaných devítilitrových krabic vzrostl v meziroční komparaci o 7,3 % na 5,7 milionů (2016: 5,4 mil). Zisk EBITDA dosáhl výše 22 milionů eur, když v porovnání s prvním pololetím roku 2016 vzrostl o 23,4 %. Zisk po zdanění pak vzrostl o 40 % na 11,7 milionů eur. Stock Spirits také oznámila prozatímní dividendu ve výši 0,0238 eur na kmenovou akcii, minulý rok to bylo 0,0227 eur na akcii.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 8. 2017	Cena 31. 8. 2017	Změna (%)	Min. v srpnu 2017	Max. v srpnu 2017
48,70	65,55	+34,66 %	46,50	67,35

Zdroj: Bloomberg

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 spoluvedoucím 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), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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