

Česká republika

Pražská burza navázala na pokles z předchozího týdne a zaznamenala na týdenní bázi nejvýraznější pokles v letošním roce. Index PX oslabil o 3,26 % a dostal se do blízkosti hranice 1000 bodů. Index PXTX, který zohledňuje vyplacené dividendy, se dostal na nejnižší hodnoty od poloviny února. Pokles za poslední dva týdny již přesáhl více jak 5 % a je podstatně výraznější než u indexů v USA i v Evropě. Indexy v USA navíc své nejvýraznější poklesy v závěru týdne smazaly, domácí akcie zůstaly na úrovni nových lokálních minim. V červených číslech byly všechny emise z indexu PX. Pod tlakem byly nadále bankovní tituly. Vládní ČSSD opět populisticky začala vytahovat téma bankovní daně, ale dominantní ANO stále tuto variantu odmítá. Reálná hrozba zavedení je z našeho pohledu velmi malá. Z bankovních titulů si největší ztrátu připsaly akcie Erste Group, které oslabily o 5 % a dostaly se na 740 Kč. Přes 4 % oslabily rovněž akcie pojišťovny VIG a Komerční banka. Nejmírnější pokles si připsaly akcie Moneta, které oslabily o 2,47 %. Podle regulátora hlášení v titulu o více jak 1 % navýšila svoji pozici investiční banka JP Morgan. Z velkých emisí byl za dané situace nejstabilnější ČEZ, který oslabil pouze o 0,87 % a kurz se nadále drží ve velmi úzkém pásmu. Bulharský regulátor začal řešit prodej tamních aktiv ČEZ. Management ČEZ se rovněž vyjádřil, že pokud tamní úřady ani na podruhé transakci neodsouhlasí, tak si aktiva ponechají. V korekci pokračoval rovněž Avast, jehož kurz oslabil o 3,54 % na 109 Kč. Kurz Avastu byl opakovaně v průběhu týdne „manipulován“ na vyšší ceny v závěrečných aukcích a tak mohla být k vidění v pondělí i cena 116 Kč.

Index	27. 9. 2019	4 .10. 2019	Změna
PX	1 038,45	1 004,56	-33,89 (-3,26 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (y-y)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- V nedělních Otázkách Václava Moravce prohlásila ministryně práce a sociálních věcí Jana Maláčová (ČSSD), že se její strana zamyslí, zda by nebylo vhodné, aby protlačila bankovní daň i přes odpor svého koaličního partnera ve vládě hnutí ANO. V reakci na to včera v pořadu Události, komentáře ministerský předseda Andrej Babiš označil slova Maláčové za pouhý marketingový tah a nevidí tuto možnost za reálnou, protože by to podle něj fakticky znamenalo ukončení koaliční smlouvy.

Firemní zprávy

- **Avast 30/9** - Avast oznámil nového distribučního partnera. EET Group bude produkty společnosti pro malé a střední podniky prodávat v Norsku, Dánsku, Finsku a Švédsku.
- **ČEZ 3/10** - Bulharský antimonopolní úřad začal šetření ohledně schválení plánovaného prodeje tamních aktiv ze strany energetické skupiny ČEZ. Lhůta pro uzavření šetření je 25 pracovních dnů, potenciálně může být v případě nutnosti o dalších 10 dnů prodloužena. Vyjma antimonopolního úřadu musí posléze transakci schválit ještě také energetický regulační úřad.
- **ČEZ 26/9** - Na páteční tiskové konferenci energetické skupiny ČEZ se diskutovalo zejména uhelné bloky, které jsou vzhledem k ceně povolenek a uhlí již na hraně své životnosti. Skupina ČEZ plánuje prodej hnědouhelné elektrárny Počerady společnosti Se.ven energy finančníka Pavla Tykače, který by ji měl začít provozovat od roku 2024. Finanční ředitel ČEZu Martin Novák uvedl, že pokud majitel elektrárny musí uhlí nakupovat od externího dodavatele, tak ani při současné tržní ceně elektřiny okolo 54 eur za megawatthodinu (MWh) na provozu moc nevydělá. Za nákup povolenek k emisím oxidu uhličitého elektrárna zaplatí 30 eur a k tomu 20 eur zaplatí za uhlí. Hrubá marže poté dosahuje pouhých 4 eura za MWh a na investice do snižování emisí už elektrárně moc peněz nezbyvá. Naopak mnohem lépe podle Martina Nováka vychází provoz uhelných elektráren zásobovaných přímo ze Severočeských dolů, které ČEZ stoprocentně vlastní. Hrubá marže zde stále dosahuje až 20 eur za MWh. To je případ elektráren Tušimice II, Pruněrov II a Ledvice. Tušimice II a Pruněrov II budou podle současných plánů

Česká republika

odstaveny kolem roku 2037 a Ledvice, v nichž začal dvouletý zkušební provoz nového bloku v listopadu 2017, mají potenciál být provozovány až do roku 2040. Delší životnost čeká také nový uhelný blok v elektrárně Mělník.

- **Moneta Money Bank 2/10** – Americká finanční společnost JP Morgan Chase podle regulatorního hlášení navýšila svůj podíl v Moneta Money Bank z 1,47 % na 2,55 %. Na konci září koupila akcie Monety za více než 400 milionů Kč.
- **O2 1/10** - Analytici Erste Group zvýšili doporučení pro akcie operátora O2 na „*akumulovat*“ z předchozího stupně „*držet*“. Cílová cena byla snížena o 30 Kč na 241 Kč.

Očekávané události

- 7/10 Průmyslová výroba
- 8/10 Maloobchodní tržby
- 8/10 Stock Spirits – obchodní data
- 10/10 Spotřebitelské ceny

USA

Americké akciové indexy oslabily třetí týden po sobě. Z průmyslu dorazila další slabá data, když se výrobní ISM místo očekávaného zlepšení propadl na 47,8 b. Slabý průmysl se navíc čím dál víc začíná projevovat ve službách. Nevýrobní ISM klesl výrazně z 55 b. na 52,6 b. Na akcích měla špatná data ale nejednoznačný dopad. S rostoucí pravděpodobností recese akciový index S&P 500 během týdne prudce oslaboval až o 4 %, avšak poměrně rychle ztráty začal smazávat, protože zároveň se počítá s větším monetárním stimulem od Fedu. V pátek navíc vyšla velmi očekávaná data z pracovního trhu, která rovněž ukázala známky zpomalování tvorby nových pracovních míst, ale celkově je trh práce stále v relativně dobrém stavu. Z jednotlivých sektorů se nedařilo zejména průmyslu. Ztrácely akcie velkých korporací jako GE, 3M, General Motors a Caterpillar. Dolů zamířily také železniční společnosti nebo aerolinky. S poklesem ceny ropy zpět pod 55 USD oslaboval také ropný sektor. Velmi živo bylo také na akcích ve finančním sektoru, především u brokerských firem a asset managerů, poté co se Charles Schwab rozhodl zavést nulové poplatky na obchodování. V plusu zakončil technologický sektor, který těžil z dobré výkonnosti akcií čipových firem.

Index	27. 9. 2019	4. 10. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 820,25	26 573,72	-246,53 (-0,92 %)
S&P 500	2 961,79	2 952,01	-9,78 (-0,33 %)
NASDAQ Composite	7 939,627	7 982,47	+42,847 (+0,54 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 47,8, očekávání trhu: 50,0, předchozí hodnota: 49,1
- **Průmyslové objednávky (srpen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **ISM mimo výrobní sektor (srpen):** aktuální hodnota: 52,6, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 56,4
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (září):** aktuální hodnota: 136 tis., očekávání trhu: 145 tis., předchozí hodnota: 130 tis. / revize: 168 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,2 %

Firemní zprávy

- **Teva 30/9** – Analytici Wells Fargo očekávají, že výsledky sektoru výrobců generik za 3Q neukážou žádný pozitivní obrat. Navýšení marže u společnosti Teva podle nich nebude tak rychlé, ani výrazné, jak se dříve očekávalo. Jejich model nyní počítá se závazky z možného vyrovnání v rámci opiové krize ve výši kolem 5 mld. USD v dalších 10 letech, což vychází přibližně na 3 USD na akcii. Dřívější vyrovnání v Oklahomě za 85 mil. USD by dokonce mohlo implikovat závazky ve výši až 8 mld. USD. „Pokud se nepodaří dosáhnout vyrovnání, otázka případných výrazných finančních ztrát či bankrotu by se mohla táhnout roky,“ varoval David Maris, analytik Wells Fargo.
- **McCormick 1/10** – Největší světový výrobce a distributor kořenících přípravků a ochucovadel McCormick dnes zveřejnil výsledky svého hospodaření za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnost, pod kterou spadá více než 30 značek, reportovala zisk 1,46 USD na akcii (v letošním roce 1,28 USD). Tržby dosáhly 1,329 mld. USD (v letošním roce 1,345 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk na akcii ve výši 1,29 USD a tržby na úrovni 1,342 mld. USD. Společnost upravila svoji prognózu pro letošní rok. Nově tak očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 5,20 až 5,25 USD, oproti předchozímu odhadu v rozsahu 5,09 USD až 5,19 USD. Růst tržeb prognózuje ve výši 1 až 2 % a růst upraveného provozního zisku v rozmezí 8 až 9 %, oproti předchozímu odhadu ve výši 8 až 10 %. Efektivní korporátní daňovou sazbu odhaduje oproti předchozím 21 % nově na 20 %.
- **Johnson & Johnson 2/10** - Americká společnost Johnson & Johnson s obchodními aktivitami mimo jiné ve farmaceutickém průmyslu souhlasila se zaplacením 20,4 mil. USD v rámci sporu ohledně vlivu výrobců a obchodníků s farmaky na opioidové krizi ve státu Ohio. Zaplacením odškodného by se J&J měla vyhnout soudním žalobám zabývajících se nedostatečným poskytováním informací pacientům o možnostech vytvoření si závislosti na opioidech.
- **Ford 2/10** – Americký výrobce automobilů Ford Motor Co. dnes prohlásil, že ve třetím čtvrtletí fiskálního roku zaznamenal pokles celkového počtu prodaných vozů o 4,9 % na 580 251 prodaných kusů. Klasické osobní automobily zaznamenaly meziročně pokles o 29,5 %, když se jich prodalo pouze 77 231, typ SUV pak 10,5% snížení se 193 100 prodanými kusy. Nákladních automobilů prodal Ford 309 920 kusů, což znamená 8,8% navýšení oproti roku minulému. Dodávek se pak prodalo meziročně o 21 % více, když svého zákazníka našlo 65 288 vozů.
- **Paychex 2/10** - Společnost podnikající v segmentu lidských zdrojů zveřejnila solidní čísla za první čtvrtletí fiskálního roku 2020, když dokázala mírně předčít konsensuální odhady v obou sledovaných veličinách. Ziskovost i celkové výnosy překonaly odhady analytiků. Zisk na akcii by bez očištění o jednorázové položky činil 73 centů, tedy o 2 centy více, než v očištěné formě. Očekávání analytiků v průměru činila 68 centů v očištěné podobě. Celkové tržby v meziročním srovnání vzrostly o 15 % na hodnotu 992 milionů dolarů a o

USA

necelý milion dolarů mírně předčily konsensuální odhad analytiků oslovených agenturou FactSet. CEO společnosti Martin Mucci si v prohlášení ke kvartálnímu reportu pochvaloval rostoucí poptávku po službách společnosti. Paychex plánuje na začátku října odhalit nové služby zaměřené na větší zapojení technologií na konferenci v Las Vegas.

- **WeWork 2/10** - Ratingová agentura Fitch oznámila snížení kreditního ratingu pro společnost WeWork, a to hned o dvě úrovně. V současné chvíli tak WeWork ohodnocuje na CCC z předchozího B. Agentura reaguje na nedávno oznámené odložení IPO. „V případě absence IPO a souvisejícího zvýšení zajištěného dluhu nemá společnost dostatečné finanční prostředky, aby splnila svůj růstový plán,“ píše Fitch ve zprávě.
- **Lennar 2/10** - Jedna z největších amerických stavebních společností Lennar Corporation navýšila své čisté tržby (GAAP) plynoucí z prodeje domů meziročně o 2 % na 5,3 mld. USD. Za nárůstem tržeb stály především dodávky domů, které vzrostly o 7 0, jejich pozitivní vliv však tlumilo 5% snížení průměrných cen domů. Průměrné ceny dodaných domů totiž poklesly na 394 tis. USD z úrovně 415 tis. USD ve 3QFY18. Hrubá obchodní marže vzrostla oproti minulému roku o 0,1 p.b. na 20,4 %. Náklady spojené s prodejem a administrací naopak zaznamenaly pokles o 1,9 mld. na 444,7 mil. USD, jejich podíl na tržbách plynoucích z prodeje domů se tedy taktéž zlepšily, a to o 0,2 p.b. Provozní zisk segmentu Financial Services doznal navýšení meziročního navýšení o 18,3 mil. na 78,8 mil. USD celkem. Posílení pozice businessu sledávají představitelé společnosti obzvláště v silné kondici trhu s hypotékami. Segment Multifamily pak oproti minulému roku poklesnul měřeno provozním ziskem, který se zkrátil o 2,1 mil. na 10,5 mil. USD. Segment Ostatní se svým provozním ziskem naopak rostl, když meziročně přidal 5,8 mil. na 15,9 mil. USD.
- **PepsiCo 3/10** - Nápojářský gigant PepsiCo reportoval dnes před otevřením hlavní obchodní fáze čísla za 3 čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnost předčila analytické konsensuální odhady na úrovni klíčových sledovaných ukazatelů. Zisk na akcii v očištěné formě předčil konsensus o 6 centů. Organické tržby v meziročním srovnání vzrostly o 4,3 %, zatímco analytici v průměru čekali růst o 3,4 %. Nad odhady firma reportovala i ukazatel celkových tržeb, kde předčila dokonce i horní hranu očekávání analytiků. Spolu s kvartálním reportem Pepsi také potvrdila výhled pro celý fiskální rok, když projektuje organický růst tržeb o 4 % a 1% pokles zisku na akcii (vyjádřeno v konstantním směnném kurzu).
- **Constellation Brands 4/10** - Přední světový výrobce alkoholických nápojů Constellation Brands včera zveřejnil výsledky hospodaření za 2Q 2020. Tržby společnosti meziročně vzrostly o 1,96 % a ve druhém čtvrtletí firma vykázala čistou ztrátu ve výši 525,2 milionu dolarů. Čistý zisk na akcii dosáhl 2,77 dolaru, a to včetně zahrnutí ztráty z „konopného businessu“, kde byla zaznamenána ztráta na akcii 0,20 dolaru. Po vyloučení ztráty by tak zisk na akcii dosáhl výše 2,91 dolaru. Provozní cash flow dosáhlo 1,4 miliardy dolarů (meziroční nárůst 6 %) a volné peněžní toky 1,1 miliardy dolarů (meziroční nárůst 10 %). Společnost za uplynulé čtvrtletí odkoupila přibližně 266 tisíc kusů vlastních akcií v přibližné hodnotě 50 milionů dolarů. Firma v srpnu letošního roku prodala značku whisky Black Velvet společnosti heaven Hill za přibližnou cenu 266 mil. USD. „Současný obchodní model v segmentu piva generuje největší růst napříč celou škálou nabízených piv ve Spojených státech. Nejúspěšnějším produktem i v tomto čtvrtletí zůstalo pivo Corona,“ uvedl CEO Bill Newland. Čisté tržby z piva meziročně vzrostly o 7 % na 1,64 miliardy USD, zatímco čisté tržby z vína poklesly meziročně o 9 % na 611,1 mil. USD. Meziročně dodávky zboží o objemu 355 mililitrů vzrostly o 5,3 % na 91,9 milionu. Prodej vína a tvrdého alkoholu poklesl o 10 % na 14,4 mil. USD. Constellation nyní očekává zisk na akcii v rozmezí 9 až 9,20 USD pro rok končící posledním dnem února příštího roku. Navýšila tak svůj původní odhad v rozsahu 8,65 až 8,95 USD.

Výsledky firem

- 10/10 Delta Airlines
- 11/10 Fastenal

Očekávané události

- 8/10 PPI
- 9/10 JOLTS report
- 10/10 CPI, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 11/10 Importní ceny, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Ve zkráceném obchodním týdnu kvůli Dni znovusjednocení odepsal DAX 3 %. Indexy nákupních manažerů za září byly v případě služeb a kompozitního indexu revidovány ještě níž. Stejně revize byly i v případě Francie a Španělska a tedy i dat za celou eurozónu. Spotřebitelská inflace v eurozóně činí 1 % a index výrobních cen PPI poprvé od roku 2016 klesá. Útěchou stejně jako v zámoří zůstává solidní pracovní trh. Míra nezaměstnanosti v Německu zůstává na 5 % a v případě eurozóny došlo k snížení na 7,4 %. Evropě nepomůžou ani nově oznámená cla ze strany USA ve výši 7,5 mld. USD po rozhodnutí WTO. Na akciovém trhu ztrácel stejně jako v zámoří finanční, průmyslový a ropný sektor a sektor základních materiálů. Dařilo se defenzivním utilitám, zdravotnictví a sektoru necyklické spotřeby. Z německých akcií největší ztráty zaznamenaly HeidelbergCement (-6,8 %), Deutsche Post (-5,8 %) a Deutsche Bank (-5,7 %). V zelených číslech se udržely akcie Vonovia a Henkel. V indexu DAX došlo také k jedné změně, ocelárny ThyssenKrupp nahradil výrobce leteckých motorů MTX Aero Engines.

Index	27. 9. 2019	4. 10. 2019	Změna
DAX 30	12 380,94	12 012,81	-368,13 (-2,97 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **CPI (y-y) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,4 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 7,4 %, očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 7,5 %
- **CPI odhad (y-y) (září):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **PPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize 0,1 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,2 %

Firemní zprávy

- **Siemens 30/9** - Německá zdravotnicko-technologická společnost Siemens Healthineers získala majoritní podíl v americké konzultantské společnosti ECG Management Consultants za nezveřejněnou cenu. Společnost ECG s více než 200 konzultanty si zachová samostatnost i svůj stávající manažerský tým. V roce 2018 dosáhla tržeb přes 100 mil. EUR a podle prohlášení je vysoce zisková. Siemens Healthineers očekává dokončení transakce v1Q 2020 v závislosti na získání souhlasu regulátora. Siemens Healthineers nedávno koupila také americkou společnost Corindus V srpnu společnost Siemens Healthineers koupila americkou společnost Corindus, která se zabývá vývojem robotických řešení pro vaskulární zákroky. Dokončení této transakce očekává do konce letošního roku. Mateřský koncern Siemens drží ve společnosti Siemens Healthineers 85% podíl. S jejími akciemi se samostatně začalo obchodovat v březnu 2018.
- **ThyssenKrupp 4/10** – Největší německý ocelářský a technologický podnik ThyssenKrupp byl vyřazen z německého blue-chipového akciového indexu DAX a nahradil jej výrobce leteckých motorů MTX Aero Engines AG (ticker: MTX). ThyssenKrupp je tak druhým zakládajícím členem, který německý index opouští. Důvodem je slabý výkon a s tím spojený pokles ceny akcií firmy. ThyssenKrupp vydal čtyři varování před zhoršením zisku a dvakrát se neúspěšně pokusil o restrukturalizaci podniku. Jeho akcie tak za posledních dvanáct měsíců poklesl o 45 %, zatímco index DAX zůstal téměř bez změny. ThyssenKrupp je nyní součástí německého indexu středně velkých společností MDAX. Generální ředitel v prohlášení uvedl, že výkonost společnosti byla skutečně velmi slabá a její sestup do indexu MDAX je logickým následkem. „Důležité je, že teď skupinu připravujeme na novou a ziskovější cestu, abychom získali zpět důvěru investorů,“ dodal.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 7/10 Podnikové objednávky
- 8/10 Průmyslová produkce
- 10/10 Obchodní bilance
- 11/11 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 7/10 Sentix spotřebitelská důvěra
- 8/10 ECB accounts

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 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), 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, web: www.fio.cz