

# MĚSÍČNÍ PŘEHLED AKCIOVÝCH TRHŮ

březen 2012

Datum vydání: 5. dubna 2012

	Kurz 29.2.2012	Kurz 30.3.2012	Změna (%)
PX INDEX	1 011,7	973,1	-3,8%
AAA Auto	18,7	19,3	2,8%
CME	7,5	7,1	-4,8%
ČEZ	807,0	798,5	-1,1%
Telefónica O2	406,5	390,0	-4,1%
Erste Bank	18,8	17,3	-8,2%
Unipetrol	169,0	173,0	2,4%
KB	3 660,0	3 701,0	1,1%
Philip Morris	11 403,0	11 600,0	1,7%
DPG	100,9	92,0	-8,8%
VIG	33,1	33,1	-0,2%
NWR	158,5	132,5	-16,4%
Pegas N.	451,0	437,1	-3,1%
KIT Digital	10,1	7,2	-28,9%
Fortuna	103,20	98,22	-4,8%

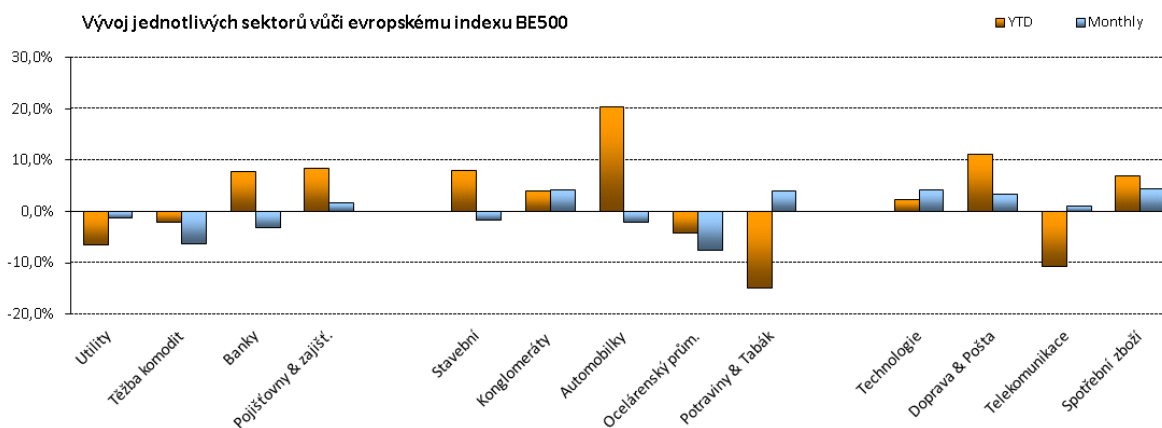
  

	Kurz 29.2.2012	Kurz 30.3.2012	Změna (%)
S&P 500	1 365,7	1 408,5	3,1%
Dow Jones IA	12 952,1	13 212,0	2,0%
Nasdaq Comp.	2 966,9	3 091,6	4,2%
Nikkei	9 723,2	10 083,6	3,7%
Shanghai Comp.	2 428,5	2 262,8	-6,8%
DAX30	6 856,1	6 946,8	1,3%
Euro Stoxx 50	2 512,1	2 477,3	-1,4%
FTSE 100	5 871,5	5 768,5	-1,8%
BUX	19 286,5	18 635,7	-3,4%
WIG20	2 317,1	2 286,5	-1,3%
ATX	2 196,1	2 159,1	-1,7%
Ropa Brent	122,7	122,9	0,2%
Zlato	1 721,9	1 667,1	-3,2%
CZK/EUR	24,9	24,8	-0,2%
USD/EUR	1,34	1,33	-0,2%

## Měsíc na akciových trzích:

Obchodování v březnu se neslo ve znamení vysoké volatility, ale i tak byl první kvartál letošního roku nejnvýnosnějším prvním kvartálem od roku 1998. Po klidném růstovém únoru se nálada měnila s rychlou frekvencí pod vlivem několika stěžejních témat. V první polovině měsíce se Řecko domluvilo se soukromými věřiteli na podmínkách pro swap dluhu, což byla nezbytná podmínka pro poskytnutí 2.záchranného balíku od eurozóny a MMF. Akutní riziko řeckého bankrotu se tím, alespoň dočasně, zažehnilo. Na konci měsíce uklidnili dočasně trhy evropské politiky, kteří se dohodli na finální podobě tzv. eurovalu pro řešení případných budoucích problémů členských zemí EMU. Pozitivní nálada ale netrvala dlouho, když se do centra pozornosti začíná dostávat nedobrá situace veřejných financí Španělska a zpomalování čínské ekonomiky. Naopak pozitivním faktorem, který bude ještě nějakou dobu přetrvávat, je přebytek likvidity po únorovém LTRO 2.

Pražský index PX v březnu klesl pod 1000 bodovou úroveň a oslabil o 3,8% až na 973 bodů. Nejvíce rostoucím titulem byly akcie AAA Auto s 2,8 procentním růstem následovaný firmou Unipetrol (+2,4%). Naopak nejhorší březnovou výkonnost měl titul KIT Digital, který klesl o 28,4% po zprávách o změně ve vedení společnosti. Větší než 10% pokles zaznamenaly také akcie NWR (-16,4%) a Erste Bank (-10,4%).



## Komerční banka

(analytik: Marek Hatlapatka)

Žádné významné kurzové změny ani fundamentální zprávy nebyly na Komerční bance během března k vidění. Titul tak zakončil měsíc s minimální změnou (+1,1%) na úrovni 3700 CZK a za celý první kvartál si připsal nárůst něco málo přes 11%. Ačkoliv se čas od času na trhu objeví období, v němž jsou akcie Komerční banky výrazně mimo fundamentální hodnotu, v současné době se v takové periodě podle našeho názoru nenacházíme. K naší cílové ceně 4 150 CZK sice stále zbývá nějakých 12% růstového potenciálu, nicméně vzhledem k tomu, že celý trh je nyní nahoře a riziko korekce je poměrně akutní, nevidíme akcie KB v krátkodobém horizontu jako zajímavé na nákup.

## Erste Bank Group

(analytik: Marek Hatlapatka)

To akcie Erste mají k naší cílové ceně mnohem větší prostor – konkrétně kolem 60% - i když zároveň nepochybně stále platí, že rizikovitost titulu je citelně vyšší než u Komerční banky. Rakouský bankovní sektor, stejně jako lokální vláda, nyní stojí před hrozbou snížení ratingu, což sice podle nás není zásadní problém pro Erste, nicméně po úspěšném prvním kvartále (akcie Erste +24%) lze očekávat, že institucionální investoři budou náchylnější k výprodejům, i když je dočasně. Stále platí, že Erste je na velmi dobré cestě splnit kapitálovou přiměřenost dle EBA a měla by také přijít s příznivými hospodářskými výsledky za první kvartál (i když i s pomocí mimořádných výnosů).

## Vienna Insurance Group

(analytik: Marek Hatlapatka)

Prakticky beze změny zůstaly během března ceny akcií Vienna Insurance Group, což znamená, že za první kvartál posílily o 8%. Vzhledem k vývoji celého trhu se jedná o spíše podprůměrný výkon, díky němuž si v našich očích akcie VIG ponechávají stále poměrně zajímavou kombinaci růstového potenciálu a rizika. Kompletní výsledky hospodaření, které firma oznámila na konci března, nepřinesly žádná zásadní překvapení, VIG vyplatí o 10% vyšší dividendu než před rokem a ač vidí letošní rok na trhu ne úplně růžově, očekává zvýšení ziskovosti a posílení své pozice na CEE trhu. S tímto výhledem souhlasíme a akcie VIG vidíme i nadále poměrně pozitivně.

## ČEZ

(analytik: Marek Hatlapatka)

Akcie ČEZ jako by dělaly v březnu „mrtvého brouka“ – velmi malá volatilita akcií s rozdílem mezi maximální a minimální cenou akcie během března pouhých 30 CZK a podprůměrné objemy obchodů, zvláště ve druhé části měsíce, jsou odrazem absence významných kurzotvorných zpráv u titulu. Tržní prostředí zůstává slabé: ceny silové elektřiny si ke konci měsíce opět klesly k hranici 50 EUR/MWh, s významnou „podporou“ cen emisních povolenek, které oslabily až pod 7 EUR/t. Investoři se alespoň dočkali návrhu dividendy ze zisku 2011: přesně v souladu s naším očekáváním management ČEZ navrhuje dividendu na akcii ve výši 45 CZK.

## New World Resources

(analytik: Marek Hatlapatka)

Nebyl to vydařený měsíc pro investory do akcií NWR. Hůře než akcie NWR si v březnu vedly už jen akcie KIT Digital a po únorových nárůstech souvisejících se spekulacemi o spojení s polskou JSW zbyly jen vzpomínky. Indikace z trhu potvrzují nepříznivý výhled cen koksovateľného uhlí pro druhý kvartál (a pravděpodobně i zbytek roku 2012) a trh si stále více uvědomuje, že letošní rok bude z hlediska hospodářských výsledků NWR slabý. K tomu se přidávají zvyšující se pochybnosti o růstu čínské ekonomiky a tak alespoň malou náplastí pro akcionáře NWR může být téměř dohoda o navýšení mezd pro letošní rok jen o necelá tři procenta – což považujeme za dobrý výsledek.

## Telefónica CR

(analytik: Ondřej Moravanský)

Po výrazném růstu ceny akcie po únorových výsledcích a zejména oznámení výplaty 40 Kč na akcii realizovali investoři v měsíci březnu na tomto titulu dosažené zisky a býci si vzali oddechový čas. Cena akcie sestoupila ze svých povýsledkových maxim na hodnoty kolem 390 – 395 Kč, což je hodnota, kterou vidíme jako atraktivní ke vstupu do dlouhodobé pozice, i když u tohoto titulu se nelze příliš dočkat rychlých zisků. Během měsíce také ČTÚ zveřejnil návrh podmínek chystané aukce kmitočtů pro 4G sítě, prozatím bez vlivu na obchodování s a akciemi operátora, celý proces aukce kmitočtů by měl být dokončen až koncem tohoto roku.

## CME

(analytik: Ondřej Moravanský)

Po živějším vývoji během února bylo mezi investory o tomto titulu slyšet již méně, roli volatilního leadera pražské burzy převzal jednoznačně KIT Digital. V oblasti korporátních zpráv k tomuto titulu zavládlo také „bezvětrí“. Po většinu měsíce se cena akcie nevýrazně pohybovala v okolí 135 Kč až 140 Kč na akcii. Pořekadlo o „tichu před bouří“ se však tentokrát potvrdilo, začátkem dubna po opětovných spekulacích o možném převzetí ze strany Time Warner akcie výrazně narostly, a předpokládáme, že tyto spekulace (aniž by se objevila jediná zpráva je potvrzující) by mohly být u tohoto titulu příčinou pokračujících růstů.

## Pegas Nonwovens

(analytik: Ondřej Moravanský)

K firmám které zveřejňují výsledky až ke konci sezóny, patří také Pegas Nonwovens. Ten nakonec na provozní úrovni příliš nepřekvapil, kdy vykázal EBITDA 36,1 mil. eur, čímž firma splnila svůj výhled růstu EBITDA mírně přes 2%. Negativní překvapení, však čekalo u kurzových ztrát a daňové povinnosti, která uvrhla firmu do nečekané ztráty, což způsobilo také negativní tržní reakci. Vcelku optimistická je firma do tohoto roku, kdy čeká růst EBITDA o 5%-15%, což je vcelku v souladu s našimi odhady. Poslední dobou však rostou ceny polymerů, které zvyšují náklady a jejichž pozitivní efekt ve zvýšení cen produkce by měl být patrný až později během roku.

## KIT Digital

(analytik: Ondřej Moravanský)

Vývoj akcií KIT Digital byl hned z několika důvodů v březnu velmi bouřlivý. V prvních dnech titul velmi padal jako dozvuk předběžných výsledků koncem února, kde KIT Digital snížil svůj letošní výhled zisku, další poklesy přinesly konečné výsledky a komentář o očekávaném cash-negativním 1Q. Aby toho nebylo málo, další rána přišla po zprávě o změnách na nejvyšších postech, svoji pozici opustí CEO K.I.Tuzman a několik členů představenstva, i když všichni kromě jednoho nadále zůstávají ve firmě. Naopak koncem měsíce akcie výrazně narostly po spekulacích, že by se společnost mohla stát terčem převzetí některého ze světových technologických hráčů.

## Fortuna

(analytik: Ondřej Moravanský)

Celoroční výsledky společnosti zveřejněné na počátku měsíce sice překonaly ve většině ukazatelů naše odhady, vzhledem k tržním odhadům již výsledek tak pozitivní nebyl a reakce akcií byla negativní. Pozitivní však byl např. vývoj ukazatele grosswin, který indikuje růstový trend sázkového podnikání. Dosažený čistý zisk 13,3 mil. eur indikuje očekávatelnou hodnotu dividendy na cca 0,22-0,24 eur, což je mírně výše než náš odhad 0,20 eur. Během měsíce skončila také platnost prémie 70 mil. Kč k jackpotu loterie Loto, což se odrazilo na vcelku výrazném poklesu objemu přijatých sázek, cena akcie však vývoj loterie příliš nereflektuje.

## Unipetrol

(analytik: Tomáš Menčík)

Unipetrol ani v březnu nevystoupil ze svého stínu a pokračoval v pohybech do strany ve velmi úzkém cenovém rozpětí 170Kč – 175Kč. Že na cenu akcie neměla vliv turbulentní nálada na trzích už u tohoto titulu asi nepřekvapí, ale že se cena téměř neposunula ani po zveřejnění auditovaných výsledků na rok 2011, to už mírně překvapivé je. Firma totiž oznámila téměř dvojnásobnou ztrátu, než jaká byla původně oznámena na začátku února, kdy byly zveřejněny oficiální výsledky. Důvodem bylo další navýšení odpisů při přecenění rafinérie Paramo. Celkem tedy Unipetrol prodělal 5,9 mld Kč v porovnání s necelou 1 mld ztrátou v roce předchozím.

## Orco Property Group

(analytik: Tomáš Menčík)

Developerská firma Orco na konci měsíce reportovala výsledky za rok 2011. Po zisku 233 mil.EUR z roku 2010 firma loni dosáhla ztráty 42,5 mil EUR, tedy o něco více než 1 mld Kč. Ztráta vznikla zejména nepříznivým vlivem měnových kurzů (zejména HUF a PLN) a pokračující restrukturalizace dluhu. Tržby firmě klesly z 295 mil EUR v roce 2010 na 158 mil EUR. Firma dle svého vyjádření považuje rok 2012 za rokem obratu v hospodaření. Akcie se pohybovaly během měsíce v pásmu 92 Kč – 104 Kč, když k největším poklesům došlo až na konci měsíce v souvislosti s výsledky.

## AAA Auto

(analytik: Jiří Šimara)

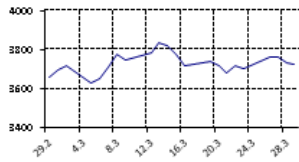
Skupina AAA Auto na konci března reportovala své předběžné výsledky za rok 2011. Již dříve zveřejněný objem prodeje ojetých vozů dával tušit, že půjde o velmi dobrý rok. S čistým ziskem přes 10 mil. EUR byl loňský rok vůbec nejúspěšnější v historii AAA Auto. Společnost také potvrdila otevření nových poboček v České republice i na Slovensku. Co se týče účasti na ruském trhu, je společnost velmi opatrná. Nejdříve plánuje vyhodnotit své působení v pilotní pobočce poblíž Moskvy a s druhou pobočkou, která bude nejspíš také poblíž ruského hlavního města, počítá až na rok 2013. Akcie se však po intradenním nárůstu až o 7% nedokázaly udržet nad 20 korunovou hranicí.

## Philip Morris

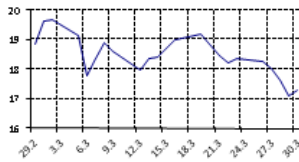
(analytik: Jiří Šimara)

Březen nepřinesl pro Philip Morris žádné volatilní obchodování, opět to byl velmi stabilní měsíc. Cena akcie po celou dobu oscilovala v úzkém koridoru od 11400 CZK do 11700 CZK. Na hospodářské výsledky za rok 2011 zveřejněné 27. 3. však akcie dokázala reagovat 1,5% růstem. Podepsalo se na tom hlavně oznámení dividendy ve výši 920 CZK, což bylo o 50 CZK více, než s čím počítal trh. Již dříve bylo oznámeno, že se společnosti sníží tržní podíl jak na českém, tak na slovenském trhu, takže tato skutečnost trhy vůbec nezaskočila.

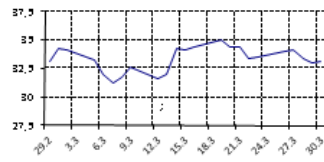
<b>Komerční Banka</b>	
Kurz k 30.3.2012	9701
<b>Cílová cena</b>	<b>4 150</b>
<i>Potenciál</i>	12,1%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	13.10.2011



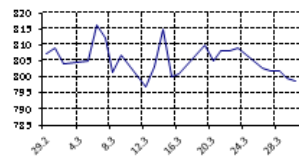
<b>Erste</b>	
Kurz k 30.3.2012	17,3
<b>Cílová cena</b>	<b>27,5</b>
<i>Potenciál</i>	59,1%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	13.10.2011



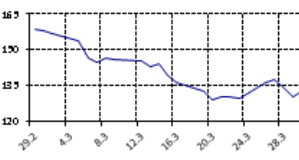
<b>VIG</b>	
Kurz k 30.3.2012	33,1
<b>Cílová cena</b>	<b>Nepokryto</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>n.a.</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>pozitivní</b>
Datum doporučení	n.a.



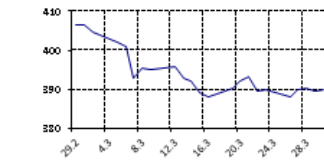
<b>ČEZ</b>	
Kurz k 30.3.2012	799
<b>Cílová cena</b>	<b>970</b>
<i>Potenciál</i>	21,5%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>akumulovat</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	29.3.2011



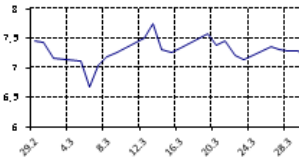
<b>New World Resources</b>	
Kurz k 30.3.2012	133
<b>Cílová cena</b>	<b>n.a.</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>v revizi</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>negativní</b>
Datum doporučení	n.a.



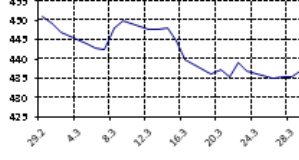
<b>Telefónica CR</b>	
Kurz k 30.3.2012	390
<b>Cílová cena</b>	<b>379</b>
<i>Potenciál</i>	-2,8%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>držet</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	13.9.2011



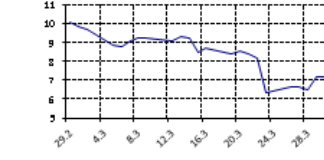
<b>CME</b>	
Kurz k 30.3.2012	7,1
<b>Cílová cena</b>	<b>15,9</b>
<i>Potenciál</i>	123,9%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>pozitivní</b>
Datum doporučení	27.1.2012



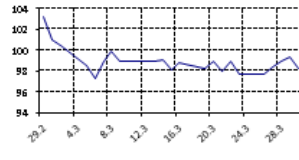
<b>Pegas Nonwovens</b>	
Kurz k 30.3.2012	437,1
<b>Cílová cena</b>	<b>560</b>
<i>Potenciál</i>	28,1%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	1.12.2011



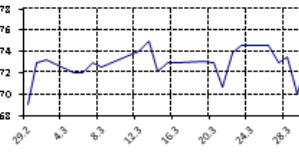
<b>KIT Digital</b>	
Kurz k 30.3.2012	7,2
<b>Cílová cena</b>	<b>Nepokryto</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>n.a.</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>pozitivní</b>
Datum doporučení	n.a.



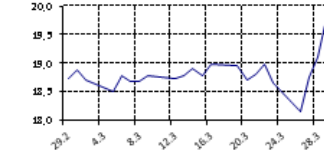
<b>Fortuna Entertainment G.</b>	
Kurz k 30.3.2012	98
<b>Cílová cena</b>	<b>145</b>
<i>Potenciál</i>	47,6%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	1.7.2011



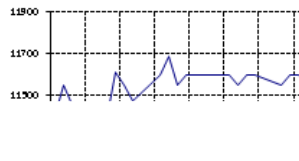
<b>Unipetrol</b>	
Kurz k 30.3.2012	173
<b>Cílová cena</b>	<b>n.a.</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>pozastaveno</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	n.a.



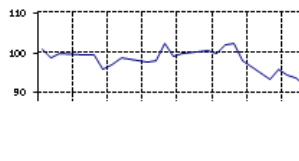
<b>AAA Auto</b>	
Kurz k 30.3.2012	19,3
<b>Cílová cena</b>	<b>28,1</b>
<i>Potenciál</i>	46,0%
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>koupit</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	29.11.2010



<b>Philip Morris</b>	
Kurz k 30.3.2012	11600
<b>Cílová cena</b>	<b>n.a.</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>pozastaveno</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>neutrální</b>
Datum doporučení	n.a.



<b>Orco Property Group</b>	
Kurz k 30.3.2012	92
<b>Cílová cena</b>	<b>Nepokryto</b>
<i>Potenciál</i>	n.a.
<b>Dlouhodobé doporučení</b>	<b>n.a.</b>
<b>Krátkodobý výhled</b>	<b>negativní</b>
Datum doporučení	n.a.



**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	<a href="mailto:prochazka@cyrrus.cz">prochazka@cyrrus.cz</a>	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	<a href="mailto:moravansky@cyrrus.cz">moravansky@cyrrus.cz</a>	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Automobilový a ocelářský průmysl
Tomáš Menčík	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Farmaceutický a chemický průmysl

**Trading & Sales:**

Pavel Pikna	Brno	<a href="mailto:pikna@cyrrus.cz">pikna@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@cyrrus.cz</a>
Jindřich Rovný	Praha	<a href="mailto:rovny@cyrrus.cz">rovny@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**Výhrada (disclaimer):**

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 ("společnost"). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

**Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):**

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

**BRNO**  
Veveří 111 (Platinum)  
616 00 Brno  
Tel.: +420 538 705 711

**PRAHA**  
Radlická 14, Anděl Park  
150 00 Praha 5, Smíchov  
Tel.: +420 221 592 361