

MĚSÍČNÍ PŘEHLED AKCIOVÉHO TRHU

(vydáno 7.6.2011)

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský
Jan Roh

Analytik
Analytik
Analytik
Analytik
Analytik

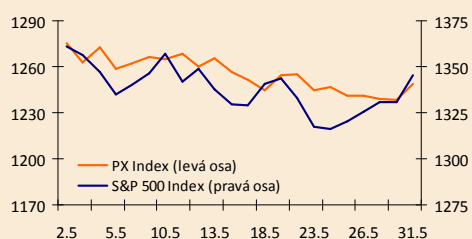
ČEZ, NWR, Erste, KB, VIG
Unipetrol
Orco, ECM, Philip Morris
Telefónica O₂, CME, Pegas, Fortuna, KIT D.
AAA Auto

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
moravanský@cyrrus.cz
roh@cyrrus.cz

KVĚTEN 2011

Vývoj vybraných indexů

	Kurz		Změna (%)
	30.4.2011	31.5.2011	
S&P 500	1 363,6	1 345,2	-1,4%
Dow Jones IA	12 810,5	12 569,8	-1,9%
Nasdaq Comp.	2 873,5	2 835,3	-1,3%
Nikkei	9 849,7	9 693,7	-1,6%
Shanghai Comp.	2 911,5	2 743,5	-5,8%
DAX30	7 514,5	7 293,7	-2,9%
Euro Stoxx 50	3 011,3	2 861,9	-5,0%
FTSE 100	6 069,9	5 990,0	-1,3%
BUX	24 161,6	23 376,2	-3,3%
WIG20	2 913,1	2 903,6	-0,3%
ATX	2 846,1	2 787,4	-2,1%
Ropa Brent	125,9	116,7	-7,3%
Zlato	1 563,7	1 535,8	-1,8%
CZK/EUR	24,2	24,6	1,6%
USD/EUR	1,48	1,44	-2,8%



Vývoj titulů ze SPADu

	Kurz		Změna (%)
	30.4.2011	31.5.2011	
PX INDEX	1 261,0	1 248,9	-1,0%
AAA Auto	26,0	25,2	-3,1%
CME	373,8	375,0	0,3%
ČEZ	936,0	941,0	0,5%
Telefónica O2	419,0	412,0	-1,7%
Erste Bank	831,0	846,1	1,8%
Unipetrol	194,0	183,0	-5,7%
KB	4 305,0	4 071,0	-5,4%
Philip Morris	9 280,0	9 400,0	1,3%
OPG	219,1	220,0	0,4%
ECM	44,0	38,0	-13,6%
VIG	974,0	964,5	-1,0%
NWR	270,1	274,0	1,4%
Pegas N.	451,0	450,0	-0,2%
KIT Digital	185,0	208,0	12,4%
Fortuna	110,0	135,1	22,8%

MĚSÍC NA SVĚTOVÝCH TRZÍCH

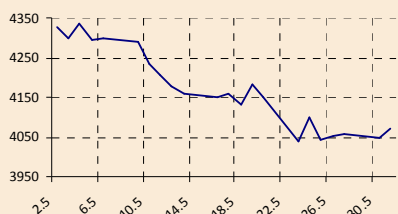
Tradiční květnové pořekadlo o prodeji akcií a odchodu z trhů letos své zastánce potěšilo. Květen byl na trzích nejvíce poklesovým měsícem od srpna minulého roku, pokles od té doby také poprvé překročil 1% (na indexu S&P 500). Tento vývoj měl několik společných jmenovatelů, například horší se makrodata z USA, ale zejména nepřestávající pochybnosti o schopnosti eurozóny ustát problémy s dluhem Řecka, popř. jiných zemí. Ještě počátkem měsíce dosáhly trhy svých pokrizových maxim, pak jsme viděli již jen pohyb směrem dolů. Výsledková sezona v USA již doznávala, prim tak hrály výsledky evropské. Hlavní centrum ekonomického dění s dopadem na trhy bylo opět v Řecku, které neustále zápolí s rozpočtovými a dluhovými problémy. Poklesy zaznamenal také trh s ropou, začátkem měsíce její cena výrazně klesla a po zbytku měsíce se držela v okolí 100 USD za barel (WTI). V tomto poklesovém měsíci na sebe upoutalo pozornost IPO profesní sociální sítě LinkedIn, jejíž akcie za první den obchodování závratně narostly o více než 100%.

MĚSÍC NA PRAŽSKÉ BURZE

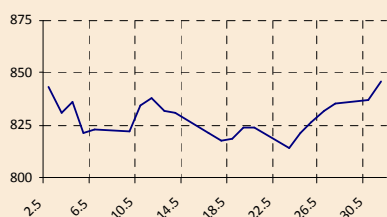
Květen byl na pražské burze ve znamení výsledků většiny obchodovaných firem, dočkali jsme se reportů např. Komerční banky, ČEZu, Telefóniky CR, došlo však i na menší váhy jako KIT Digital nebo Pegas Nonwovens. Mimo to přitahovaly investory asi nejvíce zprávy kolem sázkové společnosti Fortuna (která také reportovala 1Q čísla), kde se pozitivně projevil problém konkurenční Sazky a jindy klidný titul si připsal v květnu nejvyšší růst (23%) mezi tituly pražské burzy. Druhým v pořadí byl KIT Digital, s růstem nad 15%, další v pořadí bylo Orco, s růstem jen 5%. Větší počet akcií z indexu PX však zakončil měsíc květen poklesem, nejhorším „performerem“ byl skomírající developer ECM, který klesl za měsíc o 15%. Následovala Komerční banka s -6% a AAA Auto s -4%. Pohyby pod úrovní 1% zaznamenal např. Pegas Nonwovens, nebo ČEZ. Celý index PX nezůstal stranou vývoje na světových trzích a v květnu také zamířil směrem dolů, za měsíc vykázal pokles o přibližně 1%, rodil mezi měsíčním maximem a minimem byl však přibližně 3%.

Komerční Banka

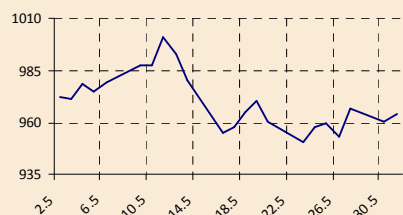
Kurz k 31.5.2011	4071
Cílová cena	4 503
Potenciál	10,6%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	26.8.2010


Erste

Kurz k 31.5.2011	846
Cílová cena	945
Potenciál	11,7%
Dlouhodobé doporučení	Držet
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	25.2.2011


VIG

Kurz k 31.5.2011	965
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	n.a.


KOMERČNÍ BANKA

Akcíím Komerční banky se v květnu příliš nedařilo a své dno si na konci měsíce našly až na úrovni kolem 4000 CZK. Hospodářské výsledky za první kvartál nepřinesly významnější překvapení a víceméně potvrdily většinu trendů, které u KB očekáváme pro celý rok 2011. Klíčové podle nás bude především to, jak se banka vypořádá se stále spíše stagnujícím úvěrovým trhem na straně jedné a nevyhnutelně rostoucími provozními náklady na straně druhé. Věříme nicméně, že aktuální ocenění akcií KB lze vidět jako poměrně atraktivní a i když růstový potenciál k naší cílové ceně není mimořádný (cca 10%), jedná se podle nás o jeden z mála aktuálně zajímavých titulů obchodujících se na pražské burze.

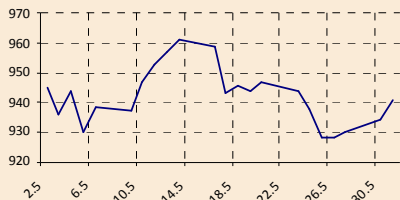
ERSTE

Bankovní sektor je v posledních týdnech pod tlakem a to se v květnu negativně odrazilo také na kurzu akcií Erste. Po nepříliš přesvědčivých výsledcích za 1Q (viz minulý měsíční přehled) se přidaly také rostoucí pochybnosti investorů o pokračování globálního ekonomického růstu, obavy z blížících se výsledků evropských zátěžových testů a v případě Erste také neustálé pochybnosti o tom, zda si může dovolit brzké splacení státní části participačního kapitálu, aniž by se dostala s úrovní jádrového kapitálu do přílišné blízkosti „minimální hranice“, kterou trh pro banky požaduje. My v současné době vidíme akcie Erste oceněny jako poměrně férově a ani v červnu neočekáváme výraznější oživení.

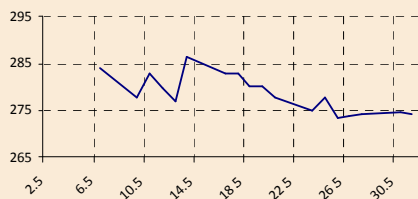
VIENNA INSURANCE GROUP

Akcie pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group nedokázaly přerušit svůj sestupný trend ani v květnu. Můžeme říci, že tento negativní trend trvá již tři měsíce, i když si nemyslíme, že by byl ospravedlnitelný důležitými fundamentálními zprávami či událostmi. Akcie se navíc v květnu přiblížily poměrně důležité podpoře z pohledu technické analýzy, tedy úrovni 38 EUR/akcii, což bychom vnímali jako zajímavý bod vstupu do této akcie. Negativní vliv celkového nepříliš dobrého sentimentu na finančních titulech obecně sice zřejmě i v červnu bude brzdou silou pro akcie VIG, my si však myslíme, že se změnou této tržní psychologie by akcie VIG mohly být mezi prvními, které budou reagovat pozitivně.

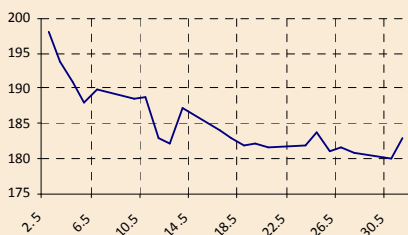
ČEZ	
Kurz k 31.5.2011	941
Cílová cena	970
Potenciál	3,1%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	29.3.2011



New World Resources	
Kurz k 31.5.2011	274
Cílová cena	310
Potenciál	13,1%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	14.2.2011



Unipetrol	
Kurz k 31.5.2011	183
Cílová cena	n.a.
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	Pozastaveno
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.



ČEZ

V květnu se růstový stroj jménem ČEZ přece jen zastavil a po dvou veleúspěšných měsících akcie v květnu prakticky stagnovaly. I když za zmínku rozhodně stojí, že v polovině měsíce po dlouhé době pokořily, i když jen na pár dní, hranici 950 Kč. Ekonomické prostředí zůstává pro ČEZ příznivé, především s ohledem na již prakticky definitivně odsouhlasené odstavení jaderných elektráren v sousedním Německu. ČEZ v květnu představil své výsledky hospodaření za první kvartál, překonal očekávání trhu na tržbách i čistém zisku a podle našeho názoru je na nejlepší cestě zvýšit ve druhé části roku guidance pro rok 2011. Po podividendovém poklesu pod 900 Kč vidíme titul opět jako atraktivní.

NEW WORLD RESOURCES

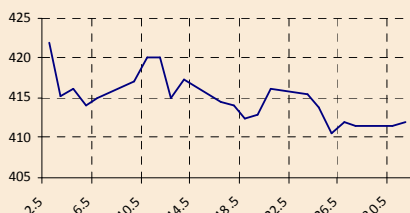
Pro NWR byl květen plný událostí. Výsledky za první kvartál příliš překvapit nemohly, protože klíčová čísla byla trhu známa již v předstihu. Přesto jsme v nich my i trh našli mírně negativní informace, především v oblasti vysokých provozních nákladů. Firma nicméně slibuje, že se ve zbývajících částech roku vrátí k vyšší těžbě koksovatelného uhlí a jednotkové náklady by měly jít dolů. Firma v květnu rovněž připravovala investory na vstup do indexu FTSE, pozitivní vliv této akce nicméně vzápětí vymazalo oznámení majoritního akcionáře NWR, společnosti BXR, že hodlá prodat až 6,1% podílu v NWR. To by mělo více než uspokojit dodatečnou poptávku po akciích NWR ze strany institucionálních investorů. Navíc se NWR musí vypořádat s květnovým IPO svého polského „dvojčete“, JSW.

UNIPETROL

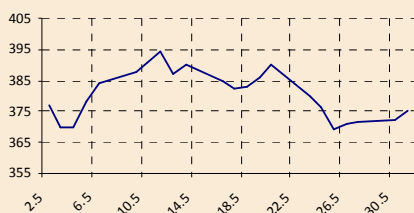
Entuziasmus z hospodářských výsledků Unipetrolu nevydržel příliš dlouho. Duben byl opět pouze o houpání kurzu mezi 180 a 185 Kč za akcii, spíše s klesající tendencí. Stěžejním problémem byly chybějící zprávy, které by podpořily chatrný růst v minulém měsíci. Kromě mediálních prohlášení o ambici koupit 32,5% podíl Eni v České rafinérské, které se s železnou pravidelností opakují co dva měsíce jsme nic výraznějšího nezaznamenali. Vystihnout vliv rychlého pádu cen ropy na marže je zatím nemožné. Nezájem investorů vystihují i objemy, které jsou téměř na polovině minulých měsíců. Bez informací se obchodovat prostě nedá.

Telefónica CR

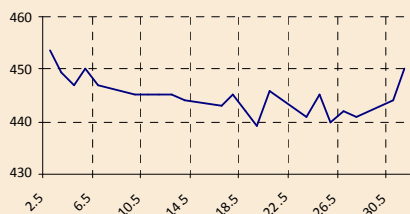
Kurz k 31.5.2011	412
Cílová cena	441
Potenciál	7,0%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	13.9.2010


CME

Kurz k 31.5.2011	375
Cílová cena	435
Potenciál	16,0%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	16.12.2010


Pegas Nonwovens

Kurz k 31.5.2011	450
Cílová cena	534
Potenciál	18,7%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	9.2.2011


TELEFÓNICA CR

Během měsíce představila Telefónica CR své 1Q výsledky, které potvrdily převážně negativní trendy v obou segmentech telekomunikačního trhu, výnosy v pevném klesly meziročně o 8,3%, výnosy v mobilním segmentu -8,6%. Celkové výnosy klesly na 12,9 mld. Kč. Jedinými rostoucími oblastmi bylo Slovensko a pevné připojení k internetu, které však nemá daleko ke stagnaci. I když se operátorovi také dále daří snižovat náklady, ne v takové míře aby se vyhnul poklesu provozního zisku OIBDA. Odhad celoročního poklesu OIBDA firma potvrdila na 1% až 5%. Reakce akcie na zveřejněné výsledky nebyla výrazná, za celý měsíc cena akcie klesla o necelá 2%.

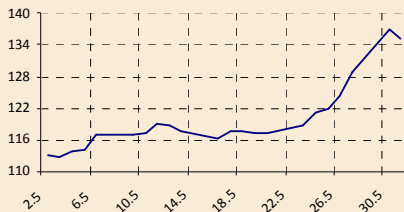
CME

Své výsledky hospodaření společnost CME představila již koncem dubna, květen pak byl na zprávy k tomuto titulu méně bohatý. Hlavními zprávami byl opět prodej akcií členy managementu, Adrian Sarbu prodal během měsíce dalších 50 tis. kusů akcií, připojil se k němu také vice-president Mark Wyllie, který prodal 4,5 tis. ks akcií, reakce akcie na tyto prodeje však nebyla příliš velká. Během květnového obchodování v Praze akcie počátkem měsíce rostla, pak vše své zisky korigovala a zakončila bez větších změn, větší impulsy by v ceně akcie nadály měly přinášet zejména komentáře k vývoji reklamního trhu v regionu. Firma očekává růst tržů až v 2H roku.

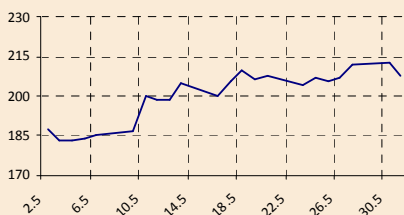
PEGAS NONWOVENS

Pegas Nonwovens oznámil v květnu své výsledky, pokračující růst cen polymerů se více projevil na nákladové stránce než ve výnosech, proto došlo meziročně k poklesu EBITDA o cca 7% i při růstu tržeb o 19%. Současný růst ceny polymerů by se měl projevit až v druhé polovině roku, proto také firma setrvává ve svém hospodářském cíli růstu celoročního EBITDA o 2% až 7%. Za zmínku stojí také přehodnocení délky odpisu výrobních linek, které vyústilo v nižší částku odpisů, nebo ukončení některých dříve platných osvobození od daně z provozního výsledku, které se projeví ve vyšší daňové sazbě. Počátkem června firma oznámila záměr investice v Egyptě.

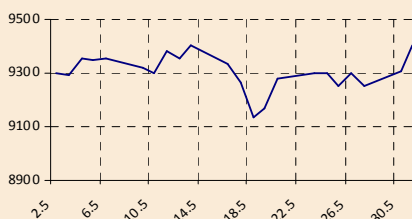
Fortuna Entertainment G.	
Kurz k 31.5.2011	135
Cílová cena	121
Potenciál	-10,4%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	27.10.2010



KIT Digital	
Kurz k 31.5.2011	220
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.



Philip Morris	
Kurz k 31.5.2011	9400
Cílová cena	n.a.
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	Pozastaveno
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.



FORTUNA

Květen byl pro akcie Fortuny nejzajímavějším měsícem od IPO. „Zasloužily“ se o to problémy Sazky, která se dostala až do procesu konkurzu. Díky tomuto se akcie Fortuny přiblížily před koncem měsíce až k 150 Kč. Následně však došlo opět ke korekci těchto růstů, situace kolem Sazky však bude pro pohyb akcie Fortuny klíčová i nadále. Během května spustila Fortuna „předvoj“ své loterie, tedy prodej stíracích losů. První prodejní výsledky podle společnosti vypadají pozitivně. Fortuna v květnu překonala růstem všechny ostatní tituly v Praze a připsala si téměř 23%. K růstu přispěly také dobré zveřejněné výsledky z počátku měsíce.

KIT DIGITAL

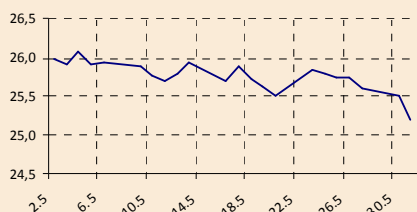
Také technologická společnost KIT Digital oznámila během měsíce května své výsledky hospodaření za 1Q. Ty nebyly příliš rozdílné od tržních odhadů (tržby dosáhly \$34,5 mil.), mírně pozitivně překvapily výhledy na další kvartál (odhad tržeb \$48 mil.), akcie reagovaly na zveřejněná čísla pozitivně. Během měsíce následně přicházely zprávy o nových kontraktech, např. pro skupinu čínských televizí, nebo americkou rozhlasovou stanicí Voice of America, nicméně bez finančních podrobností k těmto kontraktům. Za květen si akcie KIT Digital v Praze připsaly růst cca 12%, čímž se zařadily na druhé místo v pomyslném růstovém žebříčku.

PHILIP MORRIS

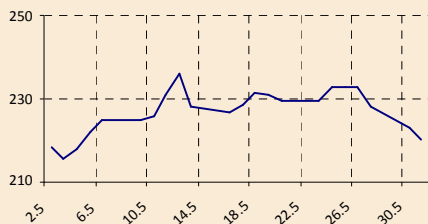
Květen je v případě společnosti Philip Morris obdobím tradičního podividendového vydechnutí, které bylo v letošním roce ovlivněno mimořádnou výší vyplacených dividend. Dle generálního ředitele podniku nicméně v následujících letech dojde dle očekávání k návratu k minulé dividendové politice, tedy k vyplácení celého zisku za předchozí účetní období. Statistiky za první kvartál, v němž společnost zaznamenala mírný pokles tržeb, pak potvrdily dlouhodobější trendy. Výsledky podniku postihuje nadále odliv spotřebitelů od dražších cigaret k levnějším značkám či sypanému tabáku na trhu a zároveň snižování tržního podílu společnosti.

AAA Auto

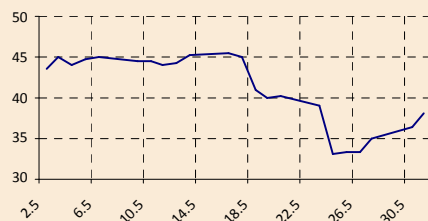
Kurz k 31.5.2011	25,2
Cílová cena	28,1
<i>Potenciál</i>	11,6%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	29.11.2010


Orco Property Group

Kurz k 31.5.2011	220
Cílová cena	Nepokryto
<i>Potenciál</i>	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.


ECM

Kurz k 31.5.2011	38
Cílová cena	Nepokryto
<i>Potenciál</i>	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Negativní
Datum doporučení	n.a.


AAA AUTO

V měsíci květnu čekali investoři především na výsledky skupiny za 1Q. Z nich se dal vyčíst pokračující růst cen prodávaných vozů, i když tento je již mírnější oproti kvartálům předchozím. Vysoká poptávka (neobvykle) v zimních měsících, která pravděpodobně ukrojí z prodejů na jaře, stlačila hrubé marže na 22,5% z loňských 25,4%. Tento na první pohled paradoxní jev si vysvětlujeme potřebou doplnit auta na sklad v relativně krátkém čase, což mohlo vést k vyšší pořizovací ceně vozů. Tento jev proto hodnotíme jako krátkodobý. Negativně zapůsobilo také snížení výhledů celoročního růstu prodejů z původních 10% na konzervativnějších 5%. My si ponecháváme výhled růstu o několik procentních bodů vyšší.

ORCO PROPERTY GROUP

Akcie developerské společnosti Orco v květnu v souhrnu stagnovaly, když se po slušné první dekádě nesl konec období ve znamení poklesu. Stěžejními informacemi bylo např. splacení první části dluhopisů v rámci loni schváleného záchranného plánu značně zadlužené společnosti. Ta dále zveřejnila výsledky svého hospodaření za první kvartál roku, v němž vykázala meziročně nižší ztrátu, i přes pokles celkových tržeb z titulu nižších prodejů rezidenčních nemovitostí. Pozitivně se projevil výrazný pokles finančních nákladů, byť stále tíživých. Mírně směrem dolů byla upravena spodní hranice celoročního výhledu tržeb.

ECM

Květnové obchodování přineslo opět nové minimální hodnoty akcií ECM, jejichž setrvání na burzovním trhu je již jen prodlužováním agónie. Aktuální cenu akcií určuje pouze spekulativní prvek. Předlužený podnik se v průběhu měsíce, po přistoupení dalších věřitelů k dříve podanému insolvenčnímu návrhu, rozhodl podat vlastní insolvenční návrh, zároveň s návrhem na reorganizaci. Bezúspěšnou situaci firmy podtrhly zveřejněné výsledky hospodaření za první čtvrtletí, v němž prodělala 12,4 milionů CZK. V závěru měsíce rozhodl městský soud v Praze o úpadku společnosti a jmenoval insolvenčního správce.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

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 výrazně 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