

MĚSÍČNÍ PŘEHLED AKCIOVÉHO TRHU

(vydáno 4.3.2011)

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský
Jan Roh

Analytik
Analytik
Analytik
Analytik
Analytik

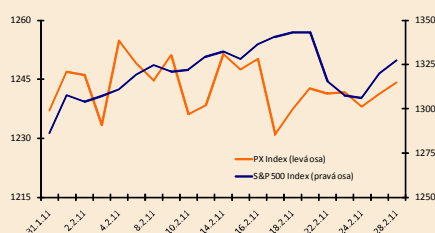
ČEZ, NWR, Erste, KB, VIG
Unipetrol
Orco, ECM, Philip Morris
Telefónica O₂, CME, Pegas, Fortuna, KIT D.
AAA Auto

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

ÚNOR 2011

Vývoj vybraných indexů

	Kurz		Změna (%)
	31.1.2011	28.2.2011	
S&P 500	1 286,1	1 327,2	3,2%
Dow Jones IA	11 891,9	12 226,3	2,8%
Nasdaq Comp.	2 700,1	2 782,3	3,0%
Nikkei	10 237,9	10 624,1	3,8%
Shanghai Comp.	2 790,7	2 905,1	4,1%
DAX30	7 077,5	7 272,3	2,8%
Euro Stoxx 50	2 953,6	3 013,1	2,0%
FTSE 100	5 862,9	5 994,0	2,2%
BUX	22 709,4	23 155,5	2,0%
WIG20	2 704,9	2 717,8	0,5%
ATX	2 885,8	2 895,8	0,3%
Ropa Brent	101,0	111,8	10,7%
Zlato	1 337,1	1 411,9	5,6%
CZK/EUR	24,2	24,4	0,7%
USD/EUR	1,37	1,38	0,7%



Vývoj titulů ze SPADu

	Kurz		Změna (%)
	31.1.2011	28.2.2011	
PX INDEX	1 236,9	1 244,1	0,6%
AAA Auto	24,7	24,1	-2,6%
CME	324,0	345,2	6,5%
ČEZ	833,0	810,0	-2,8%
Telefónica O ₂	404,0	400,0	-1,0%
Erste Bank	886,2	937,8	5,8%
Unipetrol	183,8	175,0	-4,8%
KB	4 221,0	4 250,0	0,7%
Philip Morris	10 240,0	9 200,0	-10,2%
OPG	176,9	199,4	12,7%
ECM	81,0	80,3	-0,8%
VIG	960,0	1 028,0	7,1%
NWR	285,9	279,6	-2,2%
Pegas N.	447,0	438,0	-2,0%
KIT Digital	255,0	236,0	-7,5%
Fortuna	103,0	103,0	0,0%

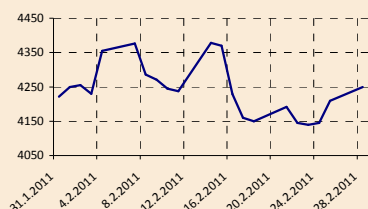
MĚSÍC NA SVĚTOVÝCH TRŽÍCH

Rok 2011 je prozatím rokem vyspělých finančních trhů. Hlavní americké akciové indexy za dva měsíce posílily o více než 5%, podobně si zatím vedou i západoevropské trhy. Naopak jsou tady některé nedávné stálice, které zatím marně hledají svůj jas. V Asii se to týká například korejských akcií, které jsou zatím letos ve ztrátě přes 2%, zatímco čínský a japonský trh se blíží výkonnosti USA a západní Evropy. Také ve střední Evropě máme letos jednoho netradičního odpadlíka, jímž je polský trh. Index WIG20 si zatím v prvních dvou měsících roku vede dokonce ještě hůře než index pražské burzy PX, přitom v loňském roce rostl dvojnásobným tempem než akcie české. A na špici je letos index, který v posledních letech investoři téměř ignorovali – maďarský BUX (+7% ytd). Rekordní ceny zlata v únoru zastínila rally na ropě. Série konfliktů v oblasti severní Afriky a Blízkého východu, především pak aktuální dění v Libyi, posunula ceny ropy vysoko nad 100 dolarovou hranici. Komoditní býci se radují, centrální bankéři již méně – hrozba inflace přichází dříve než by se dalo čekat.

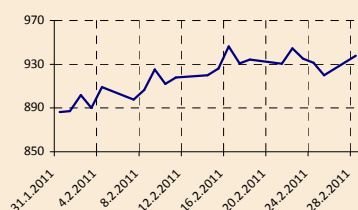
MĚSÍC NA PRAŽSKÉ BURZE

Jestliže jsme výše psali o nepříliš dobrém výkonu polského indexu od začátku roku, u PX slabý výkon snad již ani nepřekvapuje. Vždy, když se najde jedna z „těžkých vah“ v indexu PX, které se daný měsíc daří (tentokrát například Erste), ostatní „těžké váhy“ se postarají o to, že index se nedokáže posunout více než neznatelně. A v únoru byla těch společností, které oslabily, převaha. Velká část titulů oznámila své hospodářské výsledky za 4Q a tedy i za celý rok 2010. A i přesto, že mnoho firem přišlo s lepšími než očekávanými zisky, pravidlem byla spíše negativní reakce trhu a to především u klíčových společností indexu PX (ČEZ, KB, Erste, Telefonica, NWR...). Investoři prostě a jednoduše v Praze nemají příliš z čeho vybírat. Aspoň malou naději již opět v únoru oživila média, která přinesla spekulace o tom, že dlouho očekávaná emise akcií ČSOB na burzu v Praze je údajně již kompletně připravena a mohla by v jarních měsících konečně rozšířit řady titulů, s nimiž mohou domácí i zahraniční investoři v Praze bez obav o likviditu obchodovat.

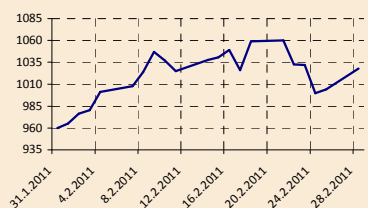
Komerční Banka	
Kurz k 28.2.2011	4250
Cílová cena	4 503
Potenciál	6,0%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Pozitivní
Datum doporučení	26.8.2010



Erste	
Kurz k 28.2.2011	938
Cílová cena	945
Potenciál	0,8%
Dlouhodobé doporučení	Držet
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	25.2.2011



VIG	
Kurz k 28.2.2011	1028
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.



KOMERČNÍ BANKA

Únor je tradičně měsícem zveřejnění celoročních výsledků (nejen) Komerční banky. Tak, jak jsme avizovali, KB skutečně dosáhla v roce 2010 svého historicky nejvyššího zisku, 13,3 mld. CZK, čímž lehce překonala naši projekci. Management banky navíc navrhl vyplatit 270 CZK/akcii ve formě dividendy, tedy o 100 CZK více než před rokem. Přesto akcie KB reagovaly na výsledky negativně, což lze přičíst jednak některým přehnaným očekáváním o výplatě mimořádné dividendy, jednak výhledy většího než očekávaného růstu provozních nákladů pro letošní rok. I přesto si myslíme, že KB potvrdila svoji „dobrou formu“ a v letošním roce by měla vygenerovat zisk, který opět ponese označení „rekordní“.

ERSTE

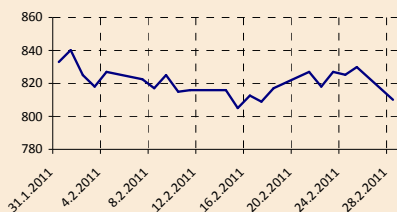
Stejně jako KB i Erste se pochlubila v únoru svými výsledky za 4Q resp. celý rok 2010. I ona čistým ziskem překonala náš i tržní odhad, ovšem ostatní položky výsledovky byly méně uspokojivé. Především na úrovni výnosů stále chybí významnější růstová síla, i když nižší tvorba rezerv na špatné úvěry zajistí, že čistý zisk by letos měl být opět lepší než v roce 2010. Erste trošku překvapivě ponechala dividendu na 0,65 EUR, což koresponduje s výrokem o snaze co nejdříve (pokud možno již letos) splatit státní část participačního kapitálu, který zisk pro akcionáře aktuálně zatěžuje vysokou, 8% dividendou (úrokem). My nicméně stále máme pochybnosti o tom, zda je Erste již připravena vrátit tento kapitál bez nutnosti emitovat běžné akcie.

VIENNA INSURANCE GROUP

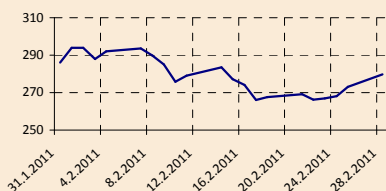
Absolutně beze zpráv a důležitých událostí byl únor pro Vienna Insurance Group. Předběžné výsledky pojišťovna zveřejnila již v lednu a kompletních dat se dočkáme až na konci března. V mezidobí se akciím VIG relativně daří, zvláště první část února znamenala pro akcie VIG silné nárůsty (+12% během cca 2 týdnů), které byly potom mírně korigovány k úrovní 42 EUR/akcii. Na této hranici jsou akcie VIG oceněny na úrovni 12,3x očekávaný zisk 2011, což vidíme jako odpovídající současnému tržnímu sentimentu a ocenění jiných pojišťoven v sektoru. I když je nutné zmínit, že VIG má podle nás nadprůměrný růstový potenciál a akcie by si tak zřejmě zasloužily, aby se obchodovaly s určitou premií vůči sektoru.

ČEZ

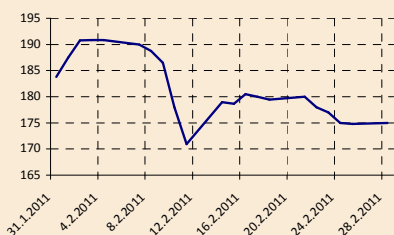
Kurz k 28.2.2011	810
Cílová cena	v revizi
<i>Potenciál</i>	n.a.
Dlouhodobé doporučení	v revizi
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	17.6.2010


New World Resources

Kurz k 28.2.2011	280
Cílová cena	310
<i>Potenciál</i>	10,9%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	14.2.2011


Unipetrol

Kurz k 28.2.2011	175
Cílová cena	n.a.
<i>Potenciál</i>	n.a.
Dlouhodobé doporučení	Pozastaveno
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.


ČEZ

ČEZ zveřejnil část svých hospodářských čísel omylem před plánovaným termínem, oficiální výsledky potom přinesly spíše zklamání. Ani ne tak z čísel za 4Q a celý rok 2010, jako spíše ze zveřejněných výhledů a naopak nezveřejněné dividendy. Guidance ČEZu ukazuje, že zisk v roce 2011 by měl klesnout k 40 mld. CZK (tedy o 15% méně než v roce 2010) vlivem nižších prodejních cen elektřiny, nepříznivého vývoje FX a zdanění emisních povolenek a solárních zdrojů. Ohledně dividendy management ČEZ zatím mlčí, návrh zveřejní dle zákonného termínu cca měsíc před konáním valné hromady, tedy přibližně na konci dubna. Očekáváme mírný pokles dividendy na úroveň 50 CZK z 53 CZK v roce loňském.

NEW WORLD RESOURCES

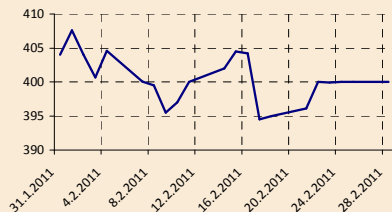
Oznámení čísel o těžbě a prodeji uhlí za 4Q a cen energetického uhlí na rok 2011 na konci ledna ubralo únorovým výsledkům na atraktivitě pro investory. Číslo nakonec nijak zásadně nepřekvapilo, zvláště na provozní úrovni. Celoroční čistý zisk dosáhl 233 mil. EUR neboli 88c na akcii. NWR na základě výsledků vyplatí dividendu za druhé pololetí ve výši 0,22 EUR (5,3 CZK), rozhodným den je již brzy – 8. března. Asi klíčovou informací je, že NWR zřejmě skutečně přejde na kvartální kontrakty u koksovateľného uhlí, což jsme předpokládali. To bude mít za následek na jedné straně schopnost lepšího využití současných vysokých spotových cen na světových trzích, na straně druhé také zvýšenou volatilitu výnosů do budoucna.

UNIPETROL

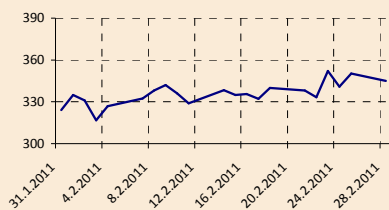
Měsíc únor nezastihl společnost Unipetrol v dobrém rozmaru. Atakování hranice 200 korun za akcii firma vyměnila za vody mezi 170 – 180 korunami. Hlavním důvodem jsem výsledky firmy v posledním kvartálu roku, které investory nepřesvědčily a zároveň nepřilíš optimistický výhled pro rok 2011 opeřený plánovanou a nově i neplánovanou a právě probíhající odstávkou rafinérie v Litvínově. Firma vykázala za rok 2010 čistý zisk 937 milionů korun při tržbách 85,97 miliard korun. V samotném čtvrtém kvartálu však hospodařila se ztrátou 68 milionů korun, kterou opět dirigovala sekce rafinace. Reakce na sebe nenechala dlouho čekat.

Telefónica O2

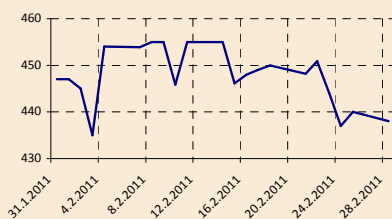
Kurz k 28.2.2011	400
Cílová cena	441
Potenciál	10,3%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	13.9.2010


CME

Kurz k 28.2.2011	345
Cílová cena	435
Potenciál	26,0%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Positivní
Datum doporučení	16.12.2010


Pegas Nonwovens

Kurz k 28.2.2011	438
Cílová cena	534
Potenciál	21,9%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	9.2.2011


TELEFÓNICA O2

Telefónica O2 CR během února zveřejnila své výsledky hospodaření, ty však tradičně příliš nepřekvapily a ani neznamenaly větší změny v ceně akcie. Telefónica jako obvykle vykázala pokles v obou segmentech v ČR, Slovensko stále vykazuje růstový trend. Tržby za celý rok dosáhly 55,7 mld. Kč, čistý zisk 12,3 mld. Kč, obě tyto položky mírně zaostaly za odhady. V souladu s očekáváním po účetním zrušení odpisu aktiv v 3Q byla kapacita ročního zisku dostatečná na návrh dividendy ve výši 40 Kč. Výhledy pro tento rok jsou optimističtější než pro 2010, společnost na OIBDA očekává pokles o 1% až 5%. Za měsíc na burze akcie klesla o zanedbatelné 1%.

CME

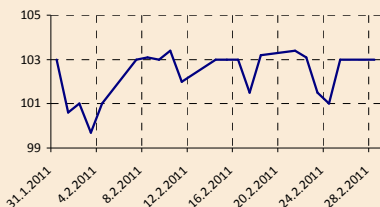
Největší událostí na CME byly 4Q výsledky hospodaření, po té co se objevily zprávy o poklesu sledovanosti TV Nova za 4Q byla očekávání trhu střízlivá. Výsledky však nakonec překvapily pozitivně a to zejména v oblasti tržeb, které výší \$737,1 mil. překonaly tržní odhady a také výhled samotné společnosti, která odhadovala maximálně \$725 mil. Odhady překonal i provozní zisk OIBDA. Firma ovšem nebyla příliš konkrétní v oblasti výhledů pro letošní rok, očekává pouze mírný růst všech jejích trhů. Začátkem měsíce akcie dosáhla svých minim od léta 2009, následně vytrvale rostla a zejména v návaznosti na výsledky si akcie připsaly cca 6,5%.

PEGAS NONWOVENS

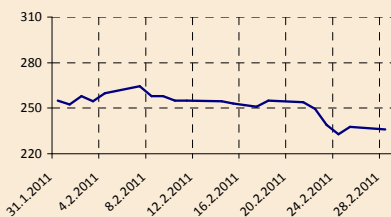
V měsíci únoru se k titulu neobjevila významnější zpráva, ani cena akcie na pražské burze nesledovala jednoznačný trend, koncem měsíce však cena akcie téměř skokově poklesla, zejména v souvislosti s vývojem cen ropy v reakci na nepokojen v Libyi. Během měsíce jsme snížili naši cílovou cenu na 534 Kč s doporučením „koupit“, při dlouhodobějším růstu cen ropy předpokládáme pokles marží, z čehož pramení pokles naší cílové ceny, na současné ceně však titul podle našeho názoru stále má růstovou atraktivitu. Výsledky hospodaření za rok 2010 a pravděpodobně také výhledy pro současný rok společnost zveřejní 17. března. Akcie za měsíc klesly o přibližně 2%.

Fortuna Entertainment G.

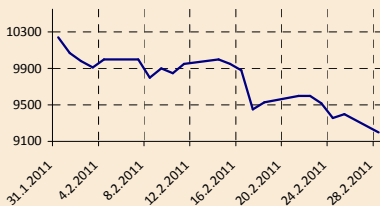
Kurz k 28.2.2011	103
Cílová cena	121
Potenciál	17,5%
Dlouhodobé doporučení	Akumulovat
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	27.10.2010


KIT Digital

Kurz k 28.2.2011	199
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.


Philip Morris

Kurz k 28.2.2011	9200
Cílová cena	n.a.
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	Pozastaveno
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.


FORTUNA

Významnějšími událostmi v souvislosti s Fortunou byly v únoru snad jen „tahanice“ kolem záchrany Sazky, nicméně tyto neměly na pohyb akcie Fortuny žádný dopad. Nadále platí, že Fortuna bude rozvíjet své projekty loterie a stíracích losů nezávisle na míře angažovanosti jejího většinového vlastníka, skupiny Penta, v Sazce. Výsledky hospodaření firma zveřejnila začátkem března, nevyvolaly však velké překvapení, investoři stále čekají na návrh dividendy ze zisku roku 2010, my odhadujeme 0,30 eur na akcii. Nevýrazné jsou také pohyby v ceně akcie na pražském trhu, únor byl již třetím měsícem po sobě, který akcie zakončila na ceně 103 Kč.

KIT DIGITAL

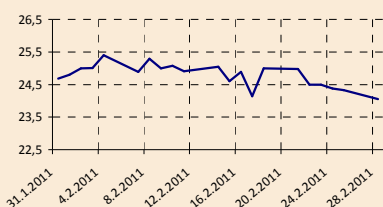
Po akvizici tří firem které se odehrály koncem ledna nepřišly k tomuto titulu v únoru významné zprávy, ačkoliv prvotní reakce na lednové akvizice byla jednoznačně pozitivní, během měsíce titul zpočátku stagnoval a koncem února poklesl v souladu s negativní tržní náladou. V dlouhodobém horizontu předpokládáme, že strategie akvizic by měla nadále přispívat spíše k dlouhodobému růstu akcie firmy, a měl by se tak zhodnotit kvalitní technologický potenciál společnosti. Za únor klesla akcie na pražském trhu přibližně o 7,5%, akcie si tak nadále ponechává svoji spíše volatilní povahu. Výsledky celoročního hospodaření by měla firma zveřejnit 16. března.

PHILIP MORRIS

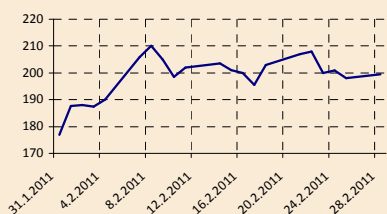
Zhruba desetinovým poklesem akcie producenta tabákových výrobků společnosti Philip Morris smazaly obdobný listopadový nárůst. Na konci měsíce je nezastavila ani možná technická podpora v podobě dvousetdenního klouzavého průměru. Při závěrečných cenách pod hranici 9 500 CZK by nicméně měla již jako výrazný stabilizující faktor fungovat očekávaná dividendy za rok 2010, další podobné poklesy by tak neměly nastat. Negativem podporujícím oslabení na úrovni z druhé půli loňského roku byly statistiky, dle kterých český tabákový trh loni klesl o 2,7 % vlivem vyšších daní, což se projevilo jak poklesem dodávek tak tržního podílu společnosti.

AAA Auto

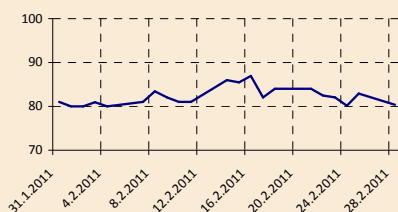
Kurz k 28.2.2011	24,1
Cílová cena	28,1
Potenciál	16,8%
Dlouhodobé doporučení	Koupit
Krátkodobý výhled	Positivní
Datum doporučení	29.11.2010


Orco Property Group

Kurz k 28.2.2011	199
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Neutrální
Datum doporučení	n.a.


ECM

Kurz k 28.2.2011	80
Cílová cena	Nepokryto
Potenciál	n.a.
Dlouhodobé doporučení	n.a.
Krátkodobý výhled	Negativní
Datum doporučení	n.a.


AAA AUTO

Skupině AAA auto se v prodejnosti dařilo i počátkem nového roku. Za leden zaznamenala rekordní meziroční nárůst prodejů o 50,7% (způsobený částečně velmi nízkými prodeji z ledna 2010). Prodeje byly vyšší také v porovnání s prosincem 2010 o 13%. Oživení je znatelnější na slovenském trhu s nárůsty přes 65% (český trh +45,7%). Zvyšování prodejnosti během zimních měsíců není obvyklé, zprávy proto byly pro titul velmi pozitivní. Zvýšený zájem zákazníků dokazuje i lednová návštěvnost webových stránek (+54% YoY). Autobazary v únoru zaregistrovaly rostoucí zájem o vozy s najetým počtem kilometrů do 80 tis. a navýšily jejich podíl v nabídce na cca 30%.

ORCO PROPERTY GROUP

Po čtyřech měsících drobných poklesů v únoru akcie společnosti Orco posílily o pěkných téměř 13 %. Silná byla především první dekáda období, během které titul intradenně atakoval i hranici 220 CZK. Impulsem byly zprávy o prodeji projektu v Berlíně, jehož výtěžek zadlužený podnik použije ke splacení bankovních úvěrů. Růst nezbrzdily ani nejasnosti ohledně splatnosti jedné z emisí dluhopisů společnosti, které vedli dokonce k pozastavení obchodování s akciemi podniku v Paříži. Druhá půle února již byla pro investory podstatně klidnější i přes informace, že se k rozuzlení blíží další problém, tentokrát v podobě společného podniku společnosti Orco a chorvatské vlády na ostrově Hvar.

ECM

Vývoj akcií společnosti ECM během února zcela odpovídal (ne)dění v podniku, o kterém se investoři mohli za toto období dozvědět. Jelikož se žádná podstatná informace za celý měsíc neobjevila, zájem o obchodování s akciemi společnosti byl minimální. Ty se sice po výprodeji v závěru ledna poněkud zvedly z dosažených historických minim, pohyby jen v rozmezí mezi 80 – 90 CZK jim nicméně neumožnily se od nich nějak výrazněji vzdálit. Zobchodované objemy se na daném titulu blíží limitně nule, pouze jedinkrát za celý únor překročil objem obchodů 1 milion CZK, v poslední dekádě měsíce byla stěží dosažitelnou metou i hranice 100 tisíc CZK.

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 Píkna	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 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