

Donath Business & Media
Factum Invenio

CFA/OVB Forecasting Dinner Survey

Závěrečná zpráva z průzkumu
únor 2011

Vážení čtenáři,

dostává se Vám do rukou výsledná zpráva z dalšího průzkumu, který již tradičně pořádáme u příležitosti výroční akce Czech CFA Society, prestižní Forecasting Dinner, za významné podpory hlavního sponzora OVB Allfinanz. I letos jsme za pomoci agentur Donath Business & Media a Factum Invenio zkoumali postoje klíčových skupin ke žhavým tématům české ekonomiky a politiky – tentokrát konkrétně reformy penzijního systému a budoucnosti společné evropské měny.

To, proč jsme se rozhodli zkoumat tato témata, vychází z přesvědčení, že při posuzování tak závažných otázek, jako je důchodová reforma nebo přijetí eura, je důležitá otevřená komunikace těch, kteří ke zkoumané problematice mají co říci. Organizátoři průzkumu tedy oslovili nejen finanční analytiky s expertním pohledem na věc, finanční poradce a další kvalifikované respondenty, kteří se orientují v podnikatelském i politickém prostředí České republiky, ale také všechny aktuálně úřadující zákonodárce, kteří naši budoucnost v těchto oblastech přímo rozhodujícím způsobem určují. Chtěli jsme zjistit zejména jejich názory na vhodnost jednotlivých možných řešení, ale i odhad jejich průchodnosti schvalovacím procesem. Při sestavování databáze respondentů jsme vycházeli z jednoduché úvahy, že čím lépe budou lidé s rozhodovacími pravomocemi informováni o názorech ostatních skupin, tím prospěšnější a kvalifikovanější rozhodnutí lze očekávat.

Průzkum mimo jiné ukázal, že respondenti jsou v názorech na zavádění povinného spoření v soukromém důchodovém pilíři opatrní. Navzdory aktuálním problémům eura vidí většina respondentů jeho budoucnost a šance na přijetí v ČR spíše optimisticky.

Přejeme Vám zajímavé, inspirativní a stejně optimistické čtení a agenturám DBM a Factum Invenio děkujeme za přípravu a zpracování tohoto průzkumu.

Lukáš Brych
President
Czech CFA Society

Michal Knapp
předseda představenstva
OVB Allfinanz, a.s.

Obsah

O průzkumu	4
Hlavní zjištění	5
Penzijní reforma	6
Euro	10
Makrodata	14
Profil respondentů	18
Prohlášení o volné distribuci, informace o autorech, kontakt	20

O průzkumu

Průzkum byl proveden u příležitosti Forecasting Dinner 2011. Jde o prestižní výroční setkání členů a kandidátů Czech CFA Society, sdružující certifikované finanční analytiky, s předními domácími a zahraničními ekonomy za účelem prognózy ekonomického vývoje v nadcházejícím roce. Také letošní, již devátý ročník Forecasting Dinner se koná pod záštitou guvernéra České národní banky Miroslava Singera.

Pro Czech CFA Society a jejího generálního partnera, finančně poradenskou společnost OVB Allfinanz, průzkum provedla firma Donath Business & Media ve spolupráci s agenturou Factum Invenio ve dnech 19. až 31. ledna 2011.

Cílem průzkumu bylo zmapovat názory ekonomických a finančních odborníků na klíčové otázky české a evropské ekonomiky. Dalším cílem bylo porovnat je s názory zákonodárců na stejné otázky.

Pozvánku k účasti v průzkumu obdrželi:

- členové a kandidáti Czech CFA Society;
- vedoucí pracovníci OVB Allfinanz;
- poslanci a senátoři Parlamentu ČR;
- významné osobnosti českého podnikového a finančního sektoru;
- čtenáři elektronického bulletinu FS Final Word.

Poslední dvě skupiny byly pro zjednodušení v grafické prezentaci v této závěrečné zprávě sloučeny. Jejich odpovědi, i vzhledem k jejich obdobnému profesnímu zařazení, vykazovaly v drtivé většině oblastí významnou podobnost, jak ukazují i tabulky u jednotlivých otázek.

Otázky se týkaly:

- reformy penzijního systému;
- budoucnosti eura;
- očekávaného vývoje klíčových parametrů české ekonomiky v letošním roce.

Průzkumu se zúčastnilo celkem 1838 respondentů z 8033 oslovených. Postoje respondentů k jednotlivým otázkám jsou uvedeny v další části této zprávy.

Hlavní zjištění

Respondenti považují za nejvhodnější princip státního penzijního systému model, v němž vedle existence průběžného státního pilíře stát motivuje lidi i k nepovinnému spoření v pilíři soukromém.

Mezi možnými variantami penzijní reformy, jejichž přijetí respondenti reálně očekávají, nepanuje jednoznačná shoda. Nejčastěji si dotázaní myslí, že budou schváleny buď nesnížené odvody do veřejného pilíře s dobrovolnými odvody z příjmů se státní podporou do soukromého pilíře, nebo snížené odvody do veřejného pilíře a povinné odvody do soukromého pilíře.

Dotázaní se shodli na tom, že dnešní třicátníci by se měli na stáří zajistit jak pomocí penzijního připojištění a životního pojištění, tak i investicemi do nemovitostí a lidského kapitálu (vzdělání, kvalifikace apod.).

Eurozóna podle drtivé většiny respondentů přežije. Nejčastěji jsou očekávány posuny v členství v eurozóně: její rozšiřování a/nebo odchod nejslabších ekonomik.

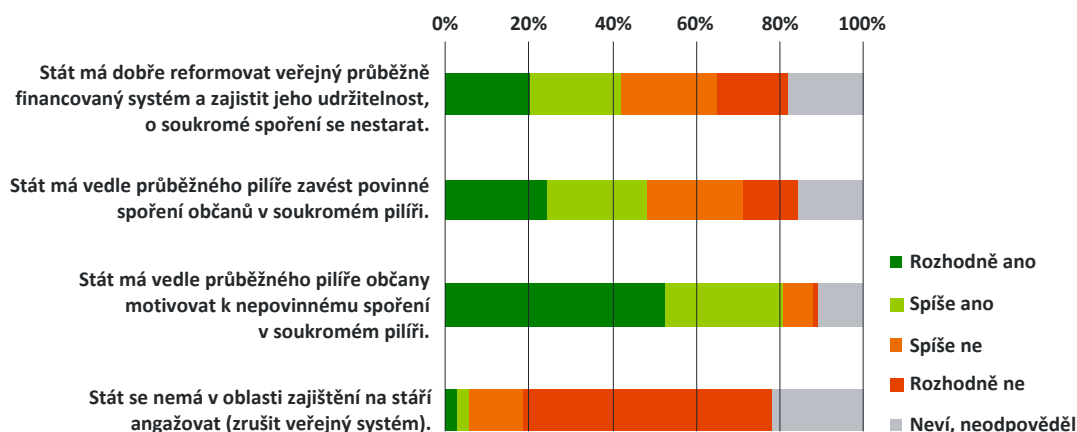
Naprostá většina respondentů se domnívá, že v následujících třech letech česká vláda nestanoví datum přijetí eura. Současně si řada respondentů myslí, že reformy bude vláda prezentovat jako kroky ke splnění maastrichtských kritérií. Opt-out z přijetí eura, navrhovaný prezidentem Klausem, je podle mínění respondentů málo pravděpodobnou variantou.

Většina dotázaných je dále toho názoru, že by Česká republika měla euro přijmout, převážně však až kolem roku 2020 či později. Pouze menšina se domnívá, že by to mělo být co nejdříve. Respondenti zcela odmítající přijetí eura jsou ve výrazné menšině.

Respondenti ve svém průměru očekávají, že dojde k růstu české ekonomiky ve výši 2,2 %. Největšími optimisty byli respondenti z řad Czech CFA Society a OVB Allfinanz, kteří v průměru odhadují růst HDP o 2,4 %; nejpesimističtější byli naopak poslanci a senátoři, kteří tipují pouze 2% růst.

Jedno euro bude mít na konci roku 2011 podle průměru odpovědí hodnotu 24,20 koruny. Pokud jde o kurz eura vůči dolaru, největší počet dotázaných si myslí, že euro vůči dolaru zůstane na konci roku na stejné úrovni, nebo poněkud oslabí.

Jaké principy státního penzijního systému jsou podle Vašeho názoru dnes vhodné pro Českou republiku?

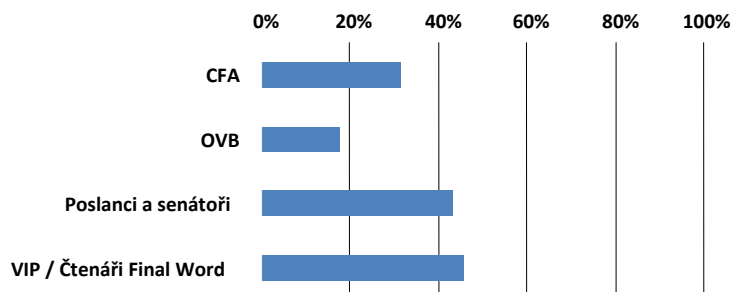


Za nejvhodnější princip státního penzijního systému respondenti považují situaci, kdy by stát vedle průběžného pilíře motivoval k nepovinnému spoření v pilíři soukromém. Princip povinného soukromého důchodového spoření je podle respondentů jen o něco málo vhodnější, než možnost reformy pouze veřejného průběžného pilíře bez intervence státu do oblasti soukromého spoření. S extrémním principem, kdy by se stát vůbec neangažoval v oblasti zajištění na stáří (a zrušil by veřejný důchodový systém), drtivá většina dotázaných nesouhlasila.

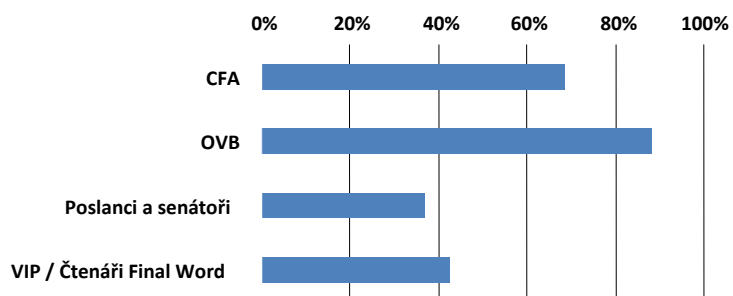
N	Stát má dobře reformovat veřejný průběžně financovaný systém a zajistit jeho udržitelnost, o soukromé spoření se nestarat.		Stát má vedle průběžného pilíře zavést povinné spoření občanů v soukromém pilíři.		Stát má vedle průběžného pilíře občany motivovat k nepovinnému spoření v soukromém pilíři.		Stát se nemá v oblasti zajištění na stáří angažovat (zrušit veřejný systém).	
	Souhlasí	Nesouhlasí	Souhlasí	Nesouhlasí	Souhlasí	Nesouhlasí	Souhlasí	Nesouhlasí
Celkem	774	733	886	664	1489	151	105	1332
CFA	29	55	63	27	80	5	6	78
OVB	33	114	163	10	136	27	16	129
Poslanci a senátoři	20	18	17	22	34	8	1	36
VIP	76	74	110	47	144	13	13	125
Čtenáři Final Word	616	472	533	558	1095	98	69	954

Souhlasné odpovědi

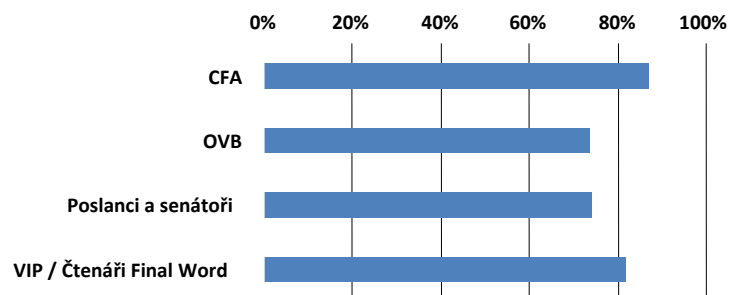
Stát má dobře reformovat veřejný průběžně financovaný systém a zajistit jeho udržitelnost, o soukromé spoření se nestarat:



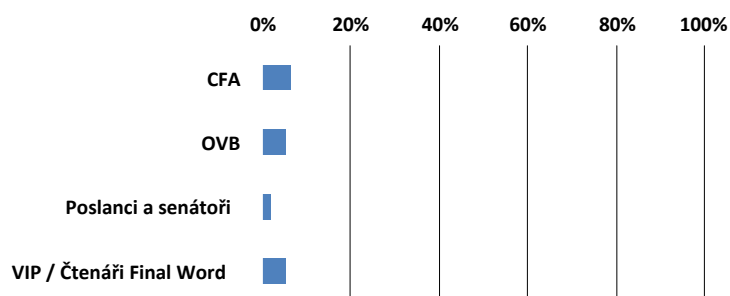
Stát má vedle průběžného pilíře zavést povinné spoření občanů v soukromém pilíři:



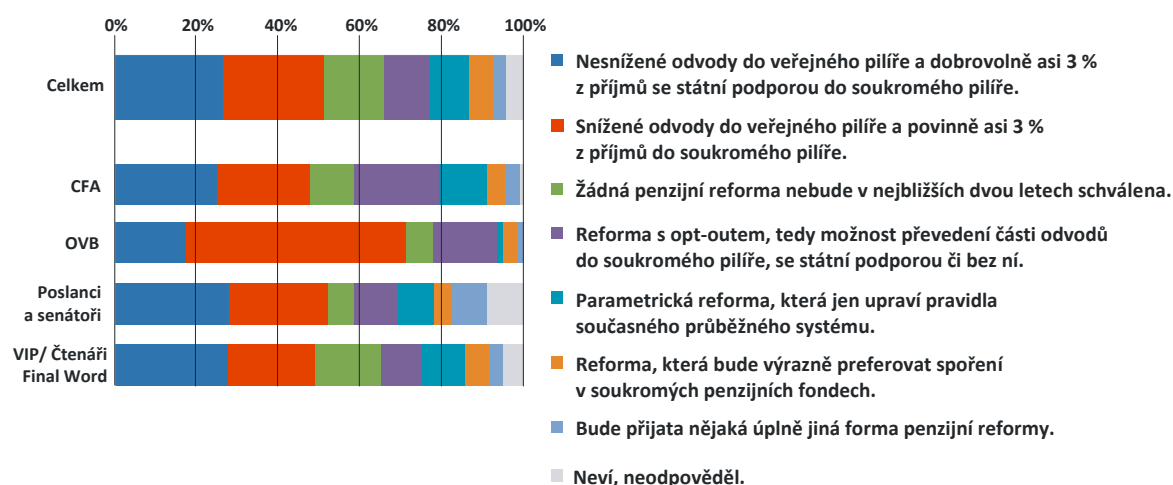
Stát má vedle průběžného pilíře občany motivovat k nepovinnému spoření v soukromém pilíři:



Stát se nemá v oblasti zajištění na stáří angažovat (zrušit veřejný systém):



Jaká forma penzijní reformy bude podle Vašeho názoru schválena v nejbližších dvou letech?



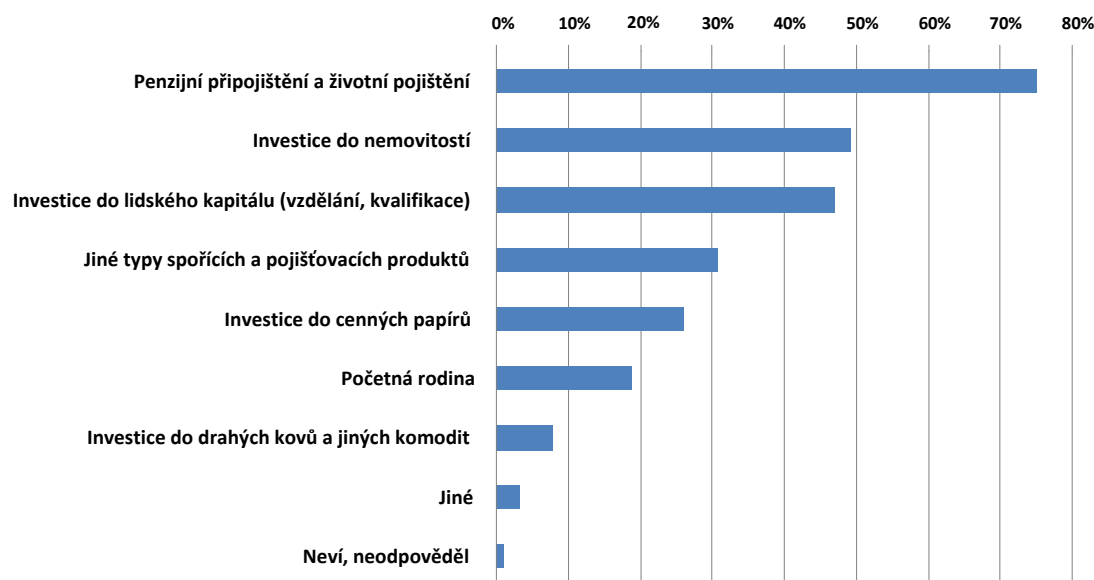
Mezi respondenty nepanuje jednoznačná shoda v očekávání, která z aktuálně diskutovaných variant penzijní reformy bude nakonec skutečně přijata. Nejčastěji si dotázaní myslí, že bude schválena buď varianta s nesníženými odvody do veřejného pilíře a dobrovolným spořením se státní podporou do soukromého pilíře, anebo varianta se sníženými odvody do veřejného pilíře a povinnými odvody do soukromého pilíře.

K tomuto druhému tvrzení se přiklání spíše skupina OVB, kdežto první tvrzení zastávají spíše čtenáři Final Word. Ostatní skupiny se v rámci těchto dvou výroku rozdělily rovnoměrně. Pozornost si jistě zaslouží výpovědi zákonodárců, u nichž by se dal předpokládat nejlepší odhad průchodnosti jednotlivých řešení: rovněž zde mírně vítězí varianta s dobrovolnými, státem podporovanými odvody. Voliče jistě může těšit, že sami zákonodárci mají ze všech skupin nejmenší pochybnosti o tom, že nějakou variantu reformy se podaří přijmout.

N	Nesnížené odvody do veřejného pilíře a dobrovolně asi 3 % z příjmů se státní podporou do soukromého pilíře.	Snížené odvody do veřejného pilíře a povinně asi 3 % z příjmů do soukromého pilíře.	Žádná penzijní reforma nebude v nejbližších dvou letech schválena.	Reforma s opt-outem, tedy možnost převedení části odvodů do soukromého pilíře, se státní podporou či bez ní.	Parametrická reforma, která jen upraví pravidla současného průběžného systému.	Reforma, která bude výrazně preferovat spoření v soukromých penzijních fondech.	Bude přijata nějaká úplně jiná forma penzijní reformy.	Neví, neodpověděl.
Celkem	493	449	271	206	180	100	57	82
CFA	23	21	10	19	11	4	3	1
OVB	33	99	13	28	3	6	3	0
Poslanci a senátoři	13	11	3	5	4	2	4	4
VIP	54	55	23	20	9	7	2	7
Čtenáři Final Word	370	263	222	134	153	81	45	70

Hodně se mluví o tom, jak se mají lidé samostatně zajišťovat na stáří. Jakým způsobem by se měl na stáří zajistit typický Čech po třicítce?

Vyberte tři nevhodnější způsoby.

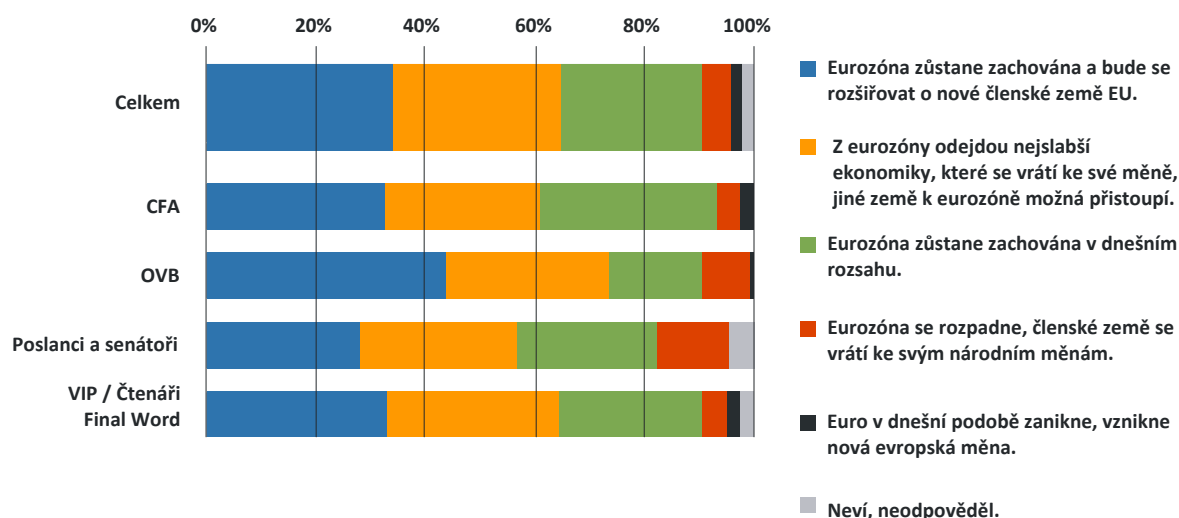


Celkově se respondenti shodli na tom, že dnešní třicátníci by se měli na stáří zajistit pomocí penzijního připojištění a životního pojištění, dále by měli investovat do nemovitostí a v neposlední řadě rozvíjet svůj lidský kapitál (vzdělání, kvalifikace apod.). V rámci skupin se odpovědi výrazně neliší.

Dotázaní do 44 let a lidé pracující ve finančním sektoru jsou mnohem častěji přesvědčeni, že populace nynějších třicátníků by měla investovat do cenných papírů. Lidé od 45 let a lidé pracující ve státním/veřejném sektoru si častěji myslí, že tato část populace by měla více investovat do lidského kapitálu.

N	Penzijní připojištění a životní pojištění	Investice do nemovitostí	Investice do lidského kapitálu (vzdělání, kvalifikace)	Jiné typy spořicí a pojišťovacích produktů	Investice do cenných papírů	Početná rodina	Investice do drahých kovů a jiných komodit	Jiné	Neví, neodpověděl
Celkem	1379	903	865	566	478	348	144	61	21
CFA	55	46	43	21	53	28	6	6	0
OVB	172	80	55	60	99	9	19	7	0
Poslanci a senátoři	36	26	30	12	4	8	2	1	2
VIP	131	94	62	63	57	38	10	3	3
Čtenáři Final Word	985	657	675	410	265	265	107	44	17

Jak bude podle Vašeho názoru vypadat eurozóna za pět let?

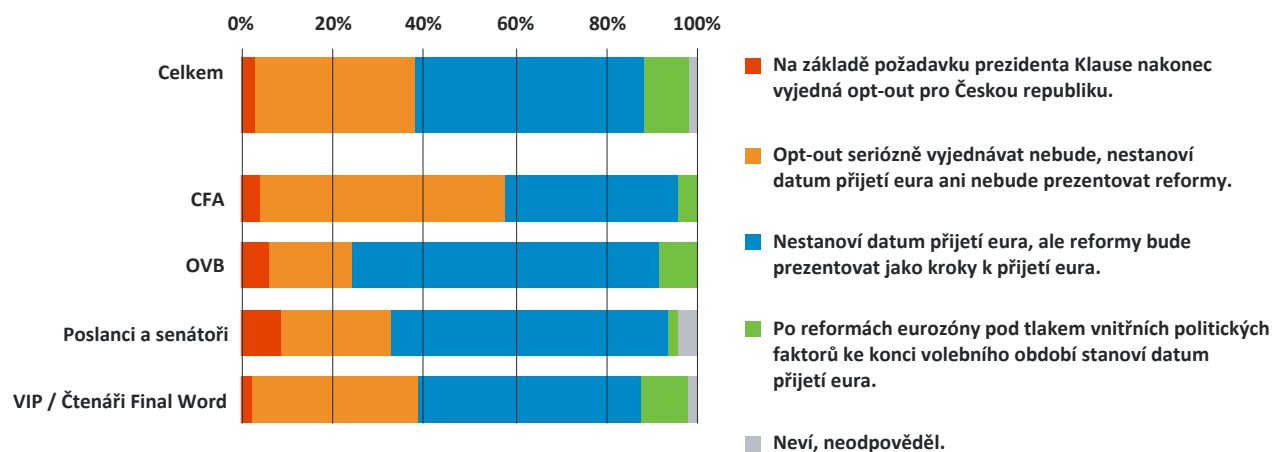


Ačkoli společná evropská měna poslední dobou prochází mediálně velmi silně vnímanou krizí, respondenti zůstávají ohledně přežití eurozóny jasně optimističtí. Nejčastěji jsou očekávány posuny v členství v eurozóně: rozšiřování eurozóny o nové členské země a/nebo odchod nejslabších ekonomik. Zánik eura a jeho nahrazení národními měnami či novou evropskou měnou očekává jen malý zlomek respondentů.

Detailní pohled na výsledky ukazuje, že nejvíce respondentů se shodlo na názoru, že i za pět let zůstane eurozóna zachována a bude se dále rozšiřovat o nové členské země EU. Téměř stejná část dotázaných se domnívá, že z eurozóny odejdou nejslabší ekonomiky, jež se vrátí ke své měně, a jiné země možná k eurozóně přistoupí. Třetí nejčtenější názor je, že eurozóna zůstane zachována v současném rozsahu.

N	Eurozóna zůstane zachována a bude se rozšiřovat o nové členské země EU.	Z eurozóny odejdou nejslabší ekonomiky, které se vrátí ke své měně, jiné země k eurozóně možná přistoupí.	Eurozóna zůstane zachována v dnešním rozsahu.	Eurozóna se rozpadne, členské země se vrátí ke svým národním měnám.	Euro v dnešní podobě zanikne, vznikne nová evropská měna.	Neví, neodpověděl.
Celkem	626	566	474	97	42	33
CFA	30	26	30	4	2	0
OVB	81	55	32	16	1	0
Poslanci a senátoři	13	13	12	6	0	2
VIP	66	59	46	4	1	1
Čtenáři Final Word	436	413	354	67	38	N

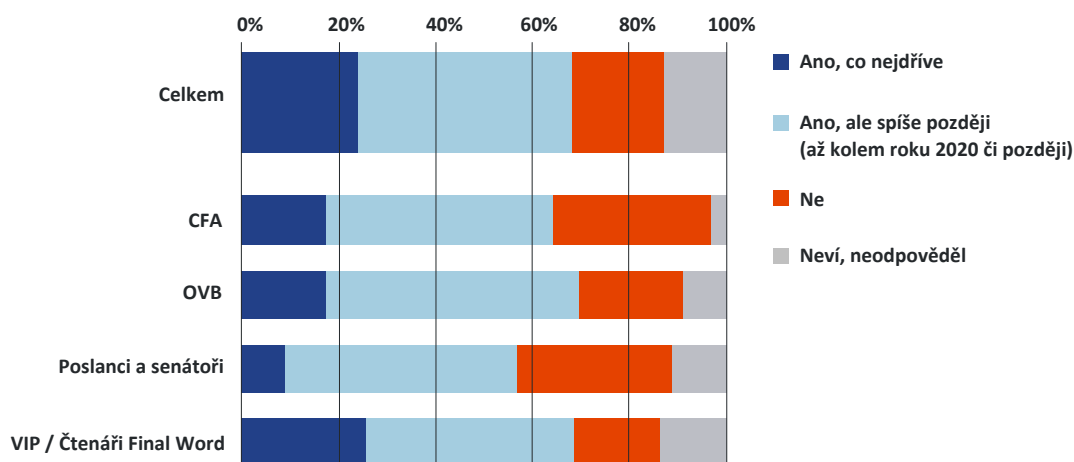
Jak se podle Vás postaví česká vláda v nejbližších třech letech k přijetí eura?



Nejvíce respondentů si myslí, že v následujících třech letech česká vláda nestanoví datum pro přijetí eura, ale že reformy bude prezentovat jako kroky pro jeho přijetí. Tento názor má největší zastoupení ve všech skupinách, kromě skupiny členů a kandidátů Czech CFA Society. Její členové se nejvíce přiklánějí k názoru, že česká vláda opt-out seriózně vyjednávat nebude, avšak nestanoví datum pro přijetí eura ani nebude v kontextu podmínek přijetí eura prezentovat očekávané reformy.

N	Na základě požadavku prezidenta Klause nakonec vyjedná opt-out pro Českou republiku.	Opt-out seriózně vyjednávat nebude, nestanoví datum přijetí eura ani nebude prezentovat reformy.	Nestanoví datum přijetí eura, ale reformy bude prezentovat jako kroky k přijetí eura.	Po reformách eurozóny pod tlakem vnitřních politických faktorů ke konci volebního období stanoví datum přijetí eura.	Neví, neodpověděl.
Celkem	60	639	926	180	33
CFA	4	49	35	4	0
OVB	12	33	124	16	0
Poslanci a senátoři	4	11	28	1	2
VIP	4	65	88	19	1
Čtenáři Final Word	36	481	651	140	30

Měla by dle Vašeho názoru Česká republika euro přijmout?

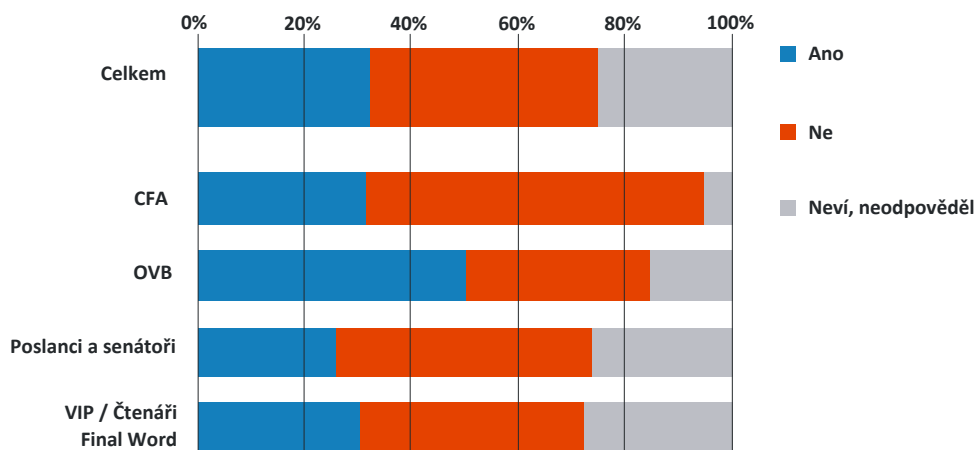


I přes zmiňovanou krizi důvěry v euro si většina respondentů myslí, že by Česká republika měla euro přijmout. Dvě třetiny z těchto zastánců přijetí eura ovšem tvrdí, že by se tak mělo stát až kolem roku 2020 nebo ještě později. Naopak třetina je toho názoru, že by to mělo být co nejdříve. V rámci skupin sice vždy převažuje odpověď přijmout nad nepřijmout, ale odmítavý postoj o něco častěji než ostatní vyjádřili respondenti z řad poslanců a senátorů a skupina členů a kandidátů Czech CFA Society.

Lidé pracující ve finančním sektoru a lidé do 44 let si častěji než lidé pracující v ostatních sektorech myslí, že bychom euro buď neměli přijímat vůbec, anebo jej měli přijmout nejdříve kolem roku 2020. Oproti tomu lidé pracující ve státním/veřejném sektoru se častěji vyjádřili pro co nejrychlejší přijetí eura. Příznivci přijetí eura ovšem celkově převažují ve všech skupinách.

N	Ano, co nejdříve	Ano, ale spíše později (až kolem roku 2020 či později)	Ne	Neví, neodpověděl
Celkem	441	809	360	228
CFA	16	43	30	3
OVB	32	97	40	16
Poslanci a senátoři	4	22	15	5
VIP	47	87	27	16
Čtenáři Final Word	342	560	248	188

Myslíte si, že by si lidé v ČR měli dle svých možností spořit na důchod i v eurech?

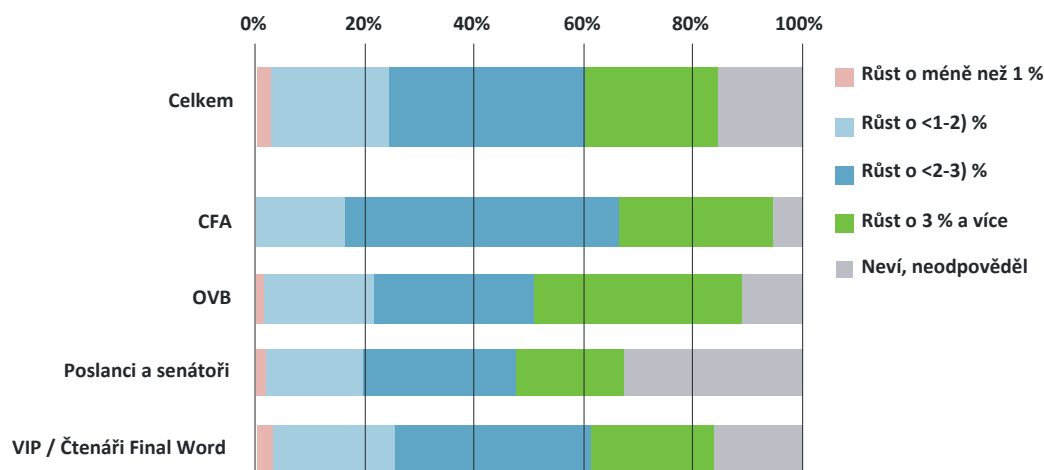


Respondenti se spíše přiklánějí k názoru, že by si lidé neměli spořit na důchod v eurech. Tento názor převládá u všech skupin vyjma skupiny OVB. V té si více dotázaných myslí, že obyvatelé České republiky by si měli v rámci svých možností spořit na důchod i v eurech.

K důchodovému spoření v eurech se rovněž vyslovili mnohem častěji lidé nad 45 let a lidé pracující ve finančním sektoru.

N	Ano	Ne	Neví, neodpověděl
Celkem	597	780	461
CFA	29	58	5
OVB	93	64	28
Poslanci a senátoři	12	22	12
VIP	58	88	31
Čtenáři Final Word	405	548	385

Jaký očekáváte růst reálného HDP v České republice za rok 2011?



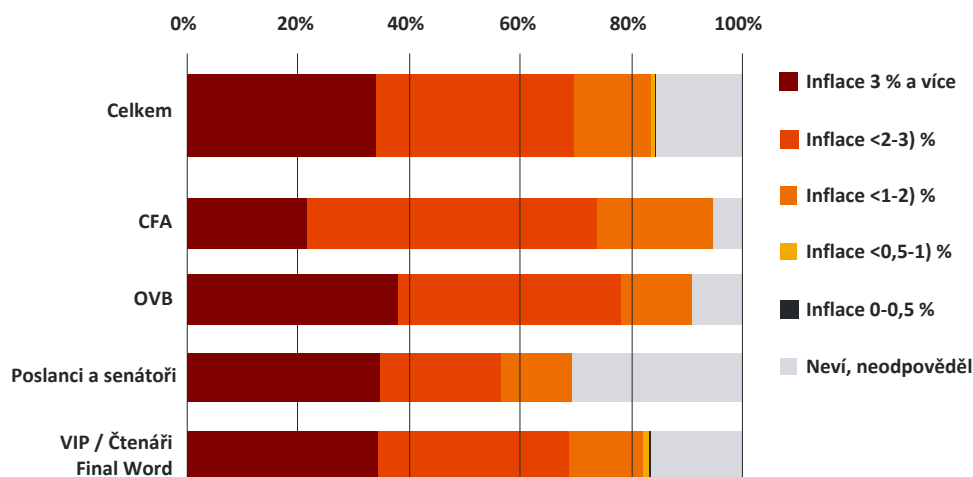
Co se týče růstu české ekonomiky, respondenti jednoznačně očekávají, že dojde k jejímu růstu, nejčastěji o 2 až 3 procenta. Tento názor je většinový ve všech skupinách, kromě skupiny OVB, která očekává nárůst HDP o více než 3 %.

Průměr odhadovaného růstu hrubého domácího produktu mezi všemi respondenty je 2,2 %. Zatímco u skupiny CFA a OVB je průměr 2,4 %, skupina VIP a čtenářů Final Word v průměru odhadla 2,2 % růst HDP. Nejpesimističtějšími byli poslanci a senátoři s průměrným odhadem růstu o pouhých 2,0 %.

Pro srovnání: Ministerstvo financí ČR předpovídá letošní růst HDP o 2,2 %, Evropská komise odhaduje růst české ekonomiky o 2,3 % a OECD růst o 2,8 %.

N	Pokles o více než 1 %	Pokles o 1 % a méně	Růst o méně než 1 %	Růst o <1-2) %	Růst o <2-3) %	Růst o 3 % a více	Neví, neodpověděl
Celkem	3	4	47	394	660	449	281
CFA	0	0	0	15	46	26	5
OVB	0	0	3	37	54	71	20
Poslanci a senátoři	0	0	1	8	13	9	15
VIP	0	1	1	42	70	45	18
Čtenáři Final Word	3	3	42	292	477	298	223

Jakou očekáváte průměrnou míru inflace (CPI) v České republice v roce 2011?



Nejvíce se respondenti přiklánějí k názoru, že se inflace bude pohybovat buď mezi dvěma až třemi procenty, nebo dokonce nad tři procenta. Mezi skupinami nenalezneme v rámci této otázky žádné významné rozdíly.

Lidé do 44 let se více přiklánějí k názoru, že se inflace bude pohybovat mezi jedním a třemi procenty, oproti tomu lidé od 45 let si častěji myslí, že překročí hranici tři procent.

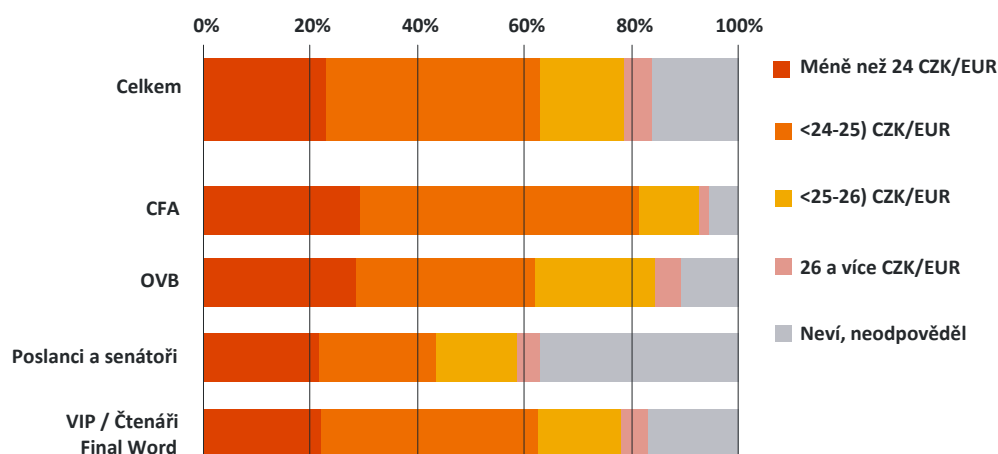
Odhadovaná inflace mezi respondenty je v průměru 2,7 %. Nejnižší průměrná míra inflace (2,3 %) byla stanovena u skupiny Czech CFA Society, u OVB je průměr 2,5 %. Poslanci a senátoři odhadli nárůst inflace na 2,6 % a skupina VIP a čtenářů Final Word 2,7 %.

Pro srovnání: Ministerstvo financí ČR předpovídá letošní míru inflace na 2,3 %.

N	Inflace 3 % a více	Inflace <2-3) %	Inflace <1-2) %	Inflace <0,5-1) %	Inflace 0-0,5 %	Neví, neodpověděl
Celkem	632	651	249	14	5	287
CFA	20	48	19	0	0	5
OVB	71	74	23	0	0	17
Poslanci a senátoři	16	10	6	0	0	14
VIP	48	83	26	1	0	19
Čtenáři Final Word	477	436	175	13	5	232

Jaký očekáváte směnný kurz české koruny vůči euru na konci roku 2011?

(Uveďte prosím s přesností na dvě desetinná místa, kolik CZK bude stát jedno EUR.)



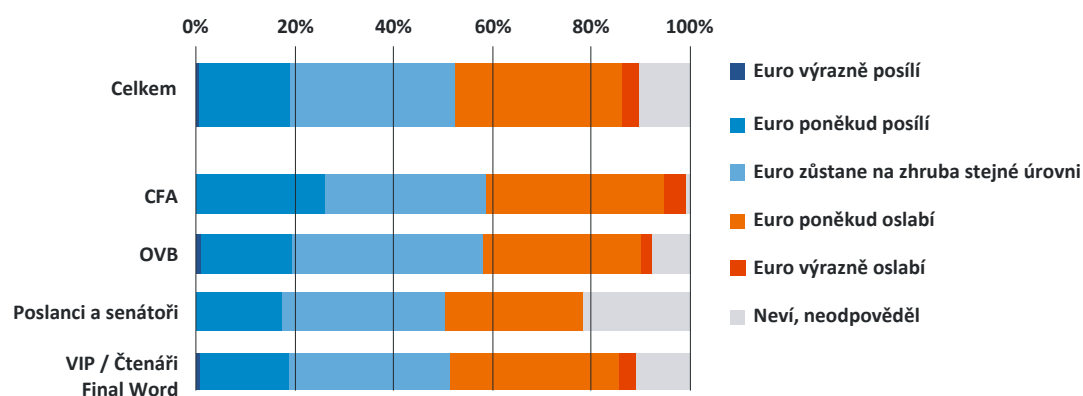
Nejčastěji se respondenti domnívají, že na konci roku 2011 se euro bude pohybovat v rozmezí 24 až 25 korun. Zákonnodárci tipovali méně často a spíše vyšší kurz.

Lidé do 44 let a lidé pracující ve finančním sektoru se častěji přiklánějí k názoru, že euro klesne pod 24 Kč a naopak lidé starší 45 let se častěji domnívají, že se euro na konci roku bude pohybovat v rozmezí 25 až 26 korun.

Vyjádříme-li odhady respondentů průměrnými hodnotami, pak se dotazovaní sejdou na průměrném kurzu 24,20 korun za jedno euro. Rozdíly mezi jednotlivými skupinami jsou statisticky nevýznamné, ale naznačují, že koruně nejvíce věří poslanci a senátoři, kteří v průměru odhadují kurz 24,15 korun za euro. Na druhé straně nejskeptičtějšími jsou pracovníci OVB, kteří tipují 24,26 korun za euro. Čtenáři Final Word a VIP odhadují kurz na 24,19 korun za euro a členové a kandidáti Czech CFA Society kurz 24,17 korun za euro.

N	Méně než 24 CZK/EUR	<24-25) CZK/EUR	<25-26) CZK/EUR	26 a více CZK/EUR	Neví, neodpověděl
Celkem	424	735	289	92	298
CFA	27	48	10	2	5
OVB	53	62	41	9	20
Poslanci a senátoři	10	10	7	2	17
VIP	43	86	23	6	19
Čtenáři Final Word	291	529	208	73	237

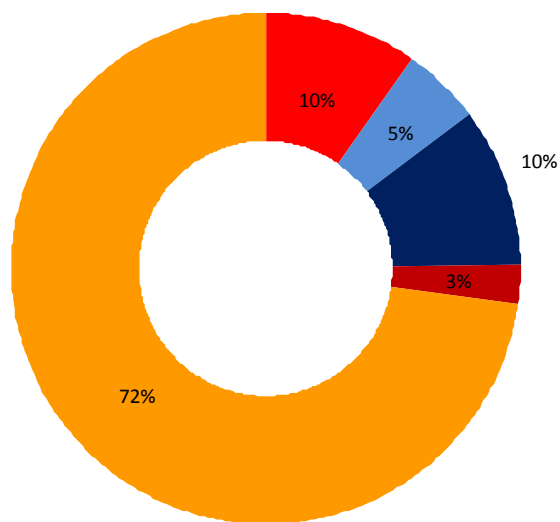
Jaký očekáváte do konce roku 2011 vývoj kurzu eura oproti americkému dolaru?



Největší počet dotázaných si myslí, že do konce roku zůstane euro vůči dolaru na stejné úrovni, nebo poněkud oslabí. Tento názor převládá ve všech skupinách, vyjma skupiny OVB a poslanců a senátorů, u nichž je o něco výrazněji vidět očekávání, že euro zůstane na stejné úrovni.

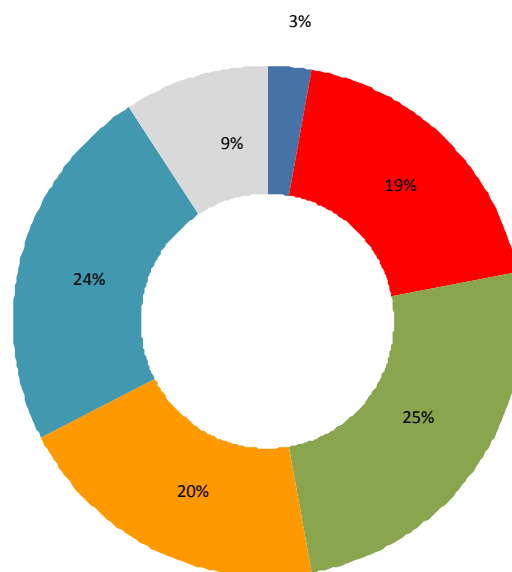
N	Euro výrazně posílí	Euro poněkud posílí	Euro zůstane na zhruba stejné úrovni	Euro poněkud oslabí	Euro výrazně oslabí	Neví, neodpověděl
Celkem	15	337	606	632	59	189
CFA	0	24	30	33	4	1
OVB	2	34	71	60	4	14
Poslanci a senátoři	0	8	15	13	0	10
VIP	0	32	51	66	11	17
Čtenáři Final Word	13	239	439	460	40	147

Afilace respondentů



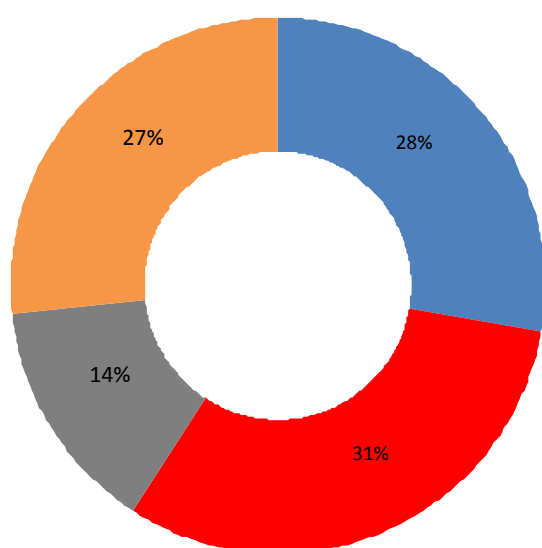
- VIP
- CFA
- OVB
- Poslanci a senátoři
- Čtenáři Final Word

Věk respondentů



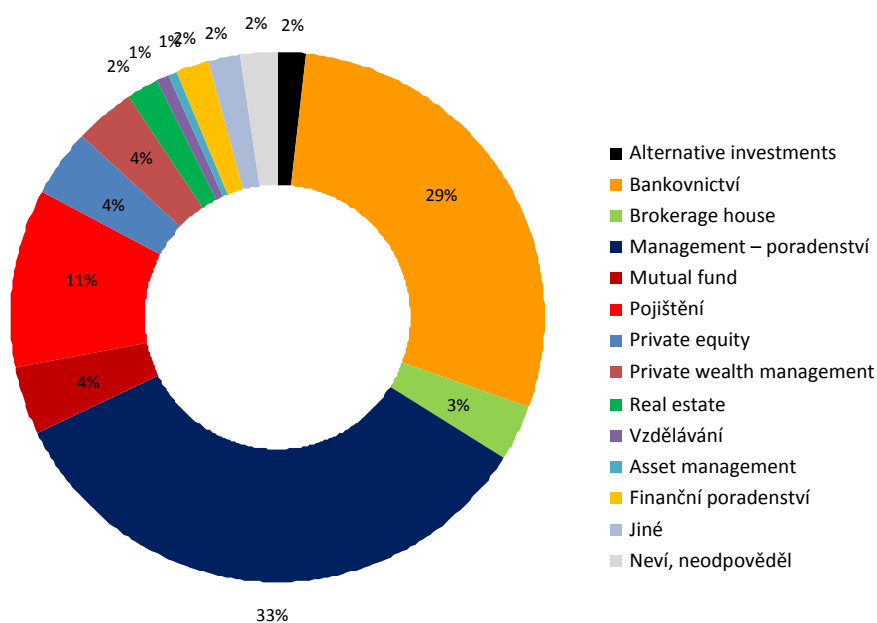
- Do 25 let
- 25-34
- 35-44
- 45-54
- 55 a více
- Neodpověděl

Ve kterém sektoru pracujete?

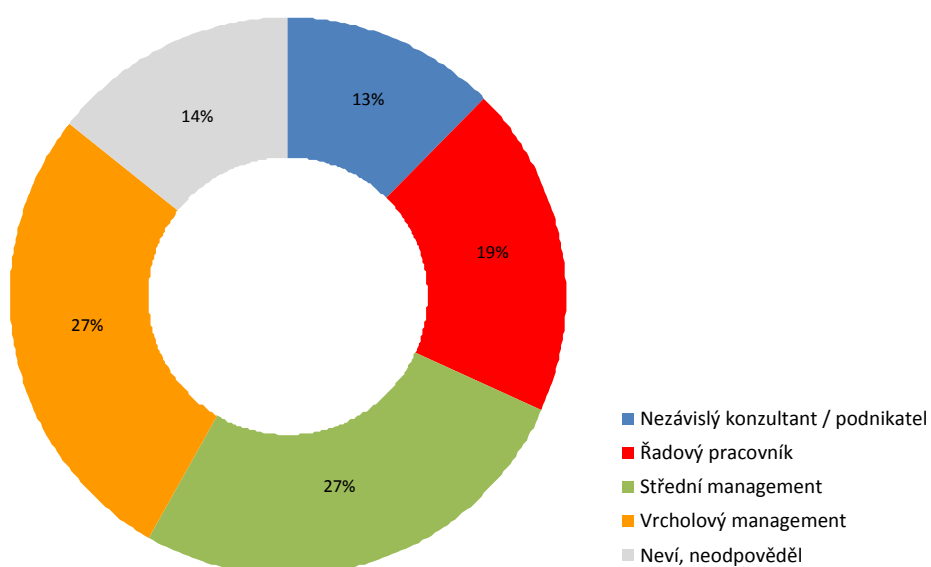


- Finanční
- Podnikový
- Státní / veřejný
- Jiný

Ve kterém finančním oboru pracujete?



Jaké je Vaše postavení ve firemní hierarchii?



Prohlášení o volné distribuci

Tato studie je určena k volné distribuci. V případě citací uvádějte prosím jako pramen
© 2011 Donath Business & Media (www.dbm.cz) a Factum Invenio (www.factum.cz).

Informace o autorech

D|BIM partners in
communications

Společnost Donath Business & Media působí v oblasti public relations a public affairs od roku 1991. Bližší informace o agentuře najdete na adrese www.dbm.cz.

FACTUM
INVENIO

Společnost Factum Invenio působí v oblasti výzkumu trhu a veřejného mínění od roku 1991, kdy vznikla značka „Factum“. Bližší informace o společnosti najdete na adrese www.factum.cz.

Kontakt

Michal Donath
Donath Business & Media
Spálená 29
110 00 Praha 1
Tel.: +420 224 211 220
E-mail: michal.donath@dbm.cz

Jan Herzmann
Factum Invenio
Office Park Nové Butovice / A
Bucharova 1281/2
158 00 Praha 13
Tel.: +420 233 111 027
E-mail: herzmann@ppmfactum.cz

Partner průzkumu

the **fleet sheet's final word**

Anglickojazyčný e-mailový bulletin o politickém a ekonomickém dění v České republice. Více na adrese www.fsfinalword.com.