

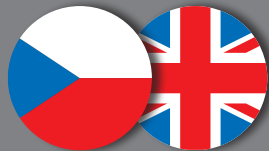
# FPG Index investičního klimatu v ČR

3Q/2017

---

# FPG Czech Investment Climate Index

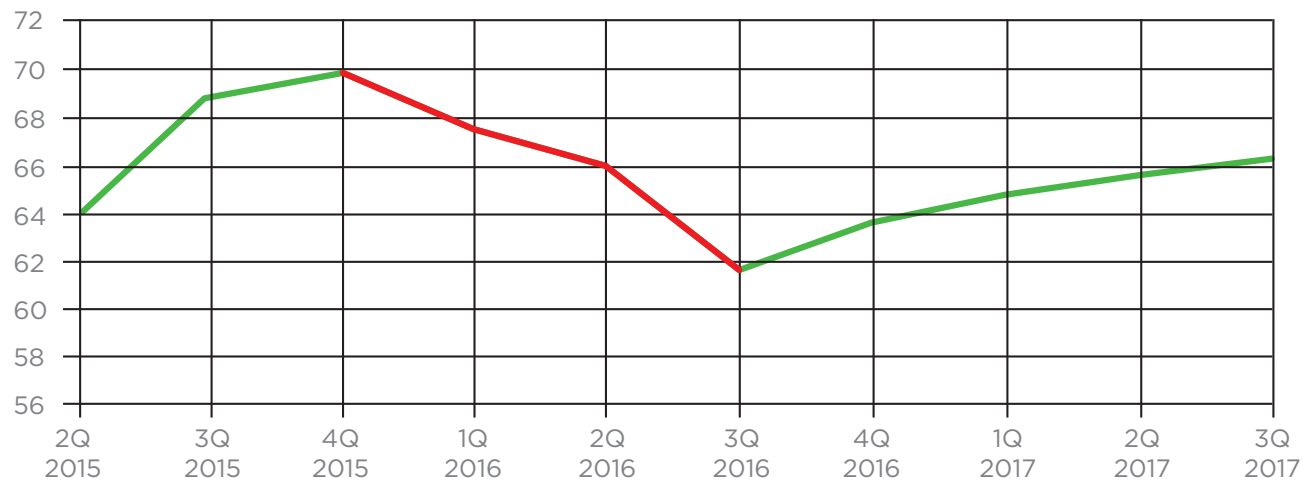
3Q/2017



**FPG** FINANCIAL  
PROGRESS  
GROUP A.S.

# Index investičního klimatu ČR pro 3Q 2017

## Investment climate index for Q3 2017 in the Czech Republic



Hodnota Indexu FPG vzrostla oproti minulému hodnocení o **0,6 bodu na 66,2 bodů**. Tvůrci Indexu očekávají v příštích třech měsících pokračování rostoucího vývoje minulých čtvrtletí.

Value of the Index FPG grows up compared to the previous rating **of 0,6 points to 66,2 points**. Evaluators of FPG Czech Investment Climate Index in the Czech Republic are expected continuation improvement in the next three months.

# KOMENTÁŘE TVŮRCŮ

## Plánování firemních vzdělávacích rozpočtů

Pro trh jazykových služeb je třetí čtvrtletí pravidelně spíše klidnější, protože se hodnotí investice předcházejícího období a jejich efektivita. Klíčové proto pro všechny aktéry bude, jak na základě tohoto hodnocení naplánují firemní vzdělávací rozpočty na další cyklus. Vzhledem k ohlasům z trhu jsem v tomto stále spíše optimistou, protože poptávka zejména po specializovaném jazykovém vzdělávání ve firmách neustále roste.

Na druhé straně pozorujeme stále rychleji rostoucí tempo investic do jazykového vzdělávání dětí, a to už od předškolních let, a také do individuálního vzdělávání, především s ohledem na to, že firmy v současnosti hledají už nikoli pouze zaměstnance ovládající angličtinu, ale takové, kteří ovládají alespoň dva cizí jazyky na takové úrovni, aby je v zaměstnání dokázali použít. Po loňském propadu se tak zvyšuje i počet Čechů odjíždějících za jazykovým vzděláním do zahraničí.

Poptávka po překladatelských a zejména tlumočnických službách si udržuje růstovou tendenci. V každém čtvrtletí se ovšem na trhu překladatelských technologií objeví nějaký více, či méně významný pokrok směrem k automatizaci, na který budou muset překladatelské společnosti, ale i uživatelé překladatelských služeb zareagovat.

Obecně v následujícím čtvrtletí nevidím žádné makroekonomické nebo politické tendence, které by měly mít významný vliv na trh jazykových služeb. I proto ponechávám index na předcházející úrovni, tedy 67.



Číselné hodnocení: **67/100**

Předchozí hodnocení: 67

**Vítězslav Bican**

Výkonný ředitel Channel Crossings

## Udržení a pokračování pozitivního vývoje ekonomiky

Ekonomické fundamenty se příliš nezměnily. Dosavadní ekonomické výsledky potvrdily, či v některých případech i mírně překonaly, původní očekávání růstu a pro následující měsíce nemáme signály o změně trendu. Hodnota indexu pro třetí čtvrtletí za mou osobu ve výši 62 tak nesignalizuje stagnaci, ale udržení a pokračování pozitivního vývoje ekonomiky v letošním roce, zejména průmyslu. Firmám nadále chybí potřební kvalifikovaní zaměstnanci, v investiční aktivitě plánují pokračovat a poklesy zakázek nečekají. Ekonomická nálada se udržuje nadále v mírně pozitivním modu, ale na druhou stranu v mezičtvrtletním srovnání žádný hodnotově významný (či dokonce výraznější) růst nečekáme. Pro zvýšení temp růstu totiž žádné nové pozitivní impulsy nejsou. Kurz koruny (nejen) vůči euru posílil, zatím je ale na hodnotách, které ve svých výhledech podnikatelé zohlednili. Samozřejmě, že případné výraznější posilování v krátké době by částečně výsledky některých exportérů s vyšší citlivostí na vývoj kurzu mohlo narušit. Naše exportní trhy lze v poslední době považovat za stabilní, či mírně rostoucí.



Číselné hodnocení: 62/100

Předchozí hodnocení: 62

**Bohuslav Čížek**

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

## Nemovitostní trh zažívá jedno ze svých nejlepších období

Nemovitostní trh v 2Q 2017 s velkým apetitem dále roste. Ceny nemovitostí se dostávají na nová maxima a je velmi pravděpodobné, že tak budou pokračovat nejen v průběhu roku 2017. Ceny bytů v centrech velkých měst budou dále překvapovat a dnes nikdo nedokáže predikovat, kde se můžou zastavit. Praha se dostala k hranici 80 000,-Kč/m<sup>2</sup> a poptávka rozhodně neklesá. Důvodů je více, uvedu alespoň několik, z mého pohledu hlavních:

- 1) Nesoulad mezi poptávkou a nabídkou, kdy na jedné straně je nedostatek nabízených bytů a na straně druhé poptávka po vlastnickém bydlení, která je živena nízkou úrokovou sazbou hypoték (aktuálně lehce nad 2%) a přebytkem hotovosti bez zhodnocení (úročení běžných účtů je prakticky nulové a spořicí účty do 1%).
- 2) Zhruba 30% nakoupených nových bytů je pořízeno jako investice. Logicky se tak vykupují nejdříve menší a levnější byty (1+kk, 2+kk) a ty středně velké až velké (3+kk, 3+1,4+kk) pak rostou s určitou setrvačností.
- 3) Developerské společnosti si mohou aktuálně dovolit dopředu marketingově hlásit další růst cen dokončených bytů. Nabídka je nedostatečná a tato mezera se nedá rychle doplnit. Doba mezi projektem, schvalovacím řízením, výstavbou a samotným prodejem nových bytů se pohybuje v pásmu 3 - 5 let.
- 4) Ekonomice se velmi daří. Velký obchodní boom zažívají retailové nemovitosti. V Česku byly v roce 2016 uzavřeny transakce u maloobchodních nemovitostí v objemu přes 15 miliard Kč a jen za první čtvrtletí roku 2017 to už bylo přes 21 miliard Kč. Na český realitní trh vstupují další velcí hráči, kteří hledají na jedné straně bezpečí, diverzifikaci nemovitostního portfolia a samozřejmě cítí další růst a zhodnocení svých investic.
- 5) V Evropě obecně probíhá velká obchodní aktivita u retailových parků. Například švédská síť s nábytkem Ikea se rozhodla prodat 25 retailových parků napříč Evropou. Zveřejněná cena překročila hodnotu 24 miliard Kč a novým vlastníkem se stal realitní fond Pradera. Za více než polovinou investic stály fondy, a to ať už institucionální, nebo stále častěji takzvané private equity.

Nemovitostní trh zažívá jedno ze svých nejlepších období. Růst cen bude s největší pravděpodobností pokračovat, bude to tedy čas hojnosti. V této souvislosti se začíná mluvit o „bublajícím trhu“ a riziku propadu. Možná přijde určité zpomalení růstu cen (začíná stoupat počet stavebních povolení nových bytů a počet rozestavěných staveb), ale razantní obrat způsobený určitým rizikem zatím není vidět. Banky jsou obezřetné a Češi jsou konzervativní. Nechtějí ztratit vlastní bydlení a budou se snažit splácet.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 65

**Pavel Holečka**

Expert v oblasti nemovitostního trhu



## Poměrně zdravá struktura růstu

Ve druhém čtvrtletí jsme se skutečně dočkali opuštění kurzového závazku ze strany ČNB. Od té doby dle mého názoru koruna posiluje “zdravým” tempem a hledá svoji rovnovážnou hodnotu. Česká ekonomika se stále nachází ve fázi poměrně slušného ekonomického růstu a do třetího čtvrtletí neočekávám závažné ekonomické faktory, které by tento růst měly nějak podlomit. Stávající struktura růstu se zdá poměrně zdravá. Jediný negativní faktor, který může mít dopad na růst ekonomiky, bude silnější měnový kurz koruny s vlivem na dynamiku růstu exportu. Podle posledních údajů o struktuře inflace vidíme, že jádrová inflace se podílí cca jedním procentním bodem a další cca jeden procentní bod je tvořen růstem cen potravin. Nepatrný vliv měly i rostoucí ceny pohonných hmot, ale od této položky nepředpokládám další růst ve třetím čtvrtletí. Vzhledem k tomu, že česká ekonomika je na svém “potenciálu” a nikoliv nad ním, tak dle mého názoru očekávám poměrně stabilní inflaci v tolerančním pásmu inflačního cíle. To mě vede k názoru, že ČNB v následujícím čtvrtletí ještě nepřistoupí ke zvýšení klíčových úrokových sazeb, které by mohly vést ke zpomalování ekonomiky. Proto Index investičního klimatu mírně snižuji z hodnoty 61 na 60 a to pouze díky volnému kurzu koruny a jeho vlivu na zmíněnou dynamiku exportu.



Číselné hodnocení: **60/100**

Předchozí hodnocení: 61

**Vladimír Holovka**

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika

## Lze očekávat aktivnější investiční činnost vlády

V porovnání s druhým čtvrtletím roku 2017 se mírně zlepšily podmínky pro investiční činnost. Tuzemská ekonomika roste o něco rychleji, než se v prvních měsících roku čekalo. Rychlejší než předpokládaný růst by měl vydržet po zbytek letošního roku, i vzhledem k solidnímu ožívování ekonomiky eurozóny. Ve druhé polovině roku lze očekávat aktivnější investiční činnost vlády, spojenou s citelnějším čerpáním prostředků z rozpočtu EU. To by mělo podnítit nejen investiční činnost veřejné sféry, nýbrž také, byť v poněkud nižší míře, sféry soukromé.



Číselné hodnocení: 72/100  
Předchozí hodnocení: 67

**Lukáš Kovanda**

Hlavní ekonom společnosti Cyrrus

## Klasické znaky přehřívání

Říká se, že když se začínají po akciových trzích pokukovat taxikáři, je čas prodávat. První náznaky toho, že s nově “natištěnými” penězi začínají obchodovat i lidé, kteří dříve k těmto trhům neměli přístup, už vidíme. Skrze rekordně levné hypotéky vypustily komerční banky do české ekonomiky tolik peněz, že začínáme pozorovat klasické znaky přehřívání. Mzdy rostou, nezaměstnanost je dlouhodobě nízká, inflace roste a akciové trhy trhají historická maxima.

Na jednu stranu je to prostředí, v kterém se dá rozumně zainvestovat s vysokým výnosem. Například roztočená spirála růstu cen nemovitostí slibuje rychlý a slušný zisk, ale za cenu stále vyššího rizika, že ceny naopak začnou klesat a trend se zvrátí do recese. I v oblastech, jako je vzdělávání, jsou lidé ochotni nové inflační peníze pouštět tam, kam dříve ne, nebo alespoň ve větším množství. Investorům se tak otevírají zajímavé příležitosti, ale i zde za cenu rostoucího rizika.

Že se trend jednou obrátí, je bez debat. Lze se však domnívat, že to nebude brzy. Centrální banky i vlády nepřetržitě demonstrují, že jsou ochotny prát se všemi dostupnými prostředky. A oproti veřejnému mínění jich mají v rukávech stále ještě celou řadu.



Číselné hodnocení: 60/100

Předchozí hodnocení: -

**Dominik Stroukal**

Ředitel Liberálního institutu

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 75

**Jiří Šindelář**

Předseda představenstva a výkonný ředitel USF ČR

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 68/100

Předchozí hodnocení: 66

**Ludvík Turek**

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

## Makroekonomické podmínky totiž zůstávají příznivé

Vstup českého hospodářství do roku 2017 se opravdu vydařil. Mezičtvrtletní růst reálného HDP dosáhl 1,3 % a patřil spolu s Maďarskem k nejvyšším v regionu. Oproti stejnému období loňského roku si ekonomika připsala téměř tři procenta. A co je podstatné, konečně jsme se dočkali oživení investiční aktivity. Investice se během prvních třech měsíců letošního roku staly největším přispěvatelem k mezičtvrtletní dynamice. Patrný byl zejména nárůst investiční aktivity ve strojírenství.

Očekáváme, že zvýšená investiční aktivita se ve druhé polovině roku udrží. Oživení investic v privátní sféře by mělo pokračovat. Makroekonomické podmínky totiž zůstávají příznivé. Přes zvýšené geopolitické riziko je zahraniční poptávka stabilní. Tuzemská ekonomika roste čtvrtým rokem v řadě a překonává svůj potenciál. Úrokové sazby přitom z historického pohledu zůstávají nízké a financování více než dostupné. K tomu navíc očekáváme rozjezd staveb velkých infrastrukturních projektů, které budou z velké části financované z evropských fondů.

Rostoucí ekonomika ovšem začíná narážet na své limity. Platí to především pro trh práce. Historicky nejvyšší zaměstnanost respektive historicky nejnižší nezaměstnanost limituje dostatek pracovní síly pro nové investice. S tím související růst mezd pak postupně ukrajuje ze ziskových marží.



Číselné hodnocení: 67/100

Předchozí hodnocení: 64

### Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

## Dobrá perspektiva českého vývozu

Makroekonomické výsledky za první čtvrtletí potvrdily, že ekonomika má v roce 2017 našlápnuto k vyššímu růstu, než jaký jsme dosud očekávali. Počátkem druhého čtvrtletí byl opuštěn kurzový závazek a pouze mírné a vcelku pozvolné posilování koruny obrousilo obavy exportérů z turbulencí a skokových změn kurzu. Během druhého čtvrtletí koruna posílila o přibližně 2 % a dramatický vývoj nečekáme ani pro třetí čtvrtletí.

Vývoj v zahraničí rovněž umazal část rizik a nejistot díky výsledkům voleb v Nizozemí a ve Francii. Reakcí je oživení investiční poptávky v hlavních zemích eurozóny, což společně s relativně hladkým exitem z kurzového závazku dává dobré perspektivy českému vývozu.

Domácí spotřebitelská poptávka zůstává silná díky pevné důvěře domácností v ekonomiku. Ta se opírá zejména o silný trh práce, kdy lze očekávat další pokles nezaměstnanosti a růst mezd. Ve třetím čtvrtletí by měla výrazněji oživit i investiční poptávka. Bankovní sektor sice těží z dobré kondice ekonomiky, čím dále více jej ale zatěžuje přísnější regulace a makroobezřetnostní politika.



Číselné hodnocení: 66/100

Předchozí hodnocení: 63

**Eva Zamrazilová**

Hlavní ekonom České bankovní asociace

# COMMENTS OF EVALUATORS

## Planning budgets for the next cycle

For the language services market, the third quarter is usually calmer because the investment from previous period and their efficacy are being evaluated. The crucial aspect for all will be how the companies, based on those evaluations, are going to plan budgets for the next cycle. According to the response from the market, I am optimistic since the demand, especially, in companies for specialized language education keeps growing.

On the other hand, we see an increase in the tempo of investment into language education of children, even in pre-school age, as well as into individual education especially in regard to the fact that companies nowadays don't look for employees with only English but for employees that speak two languages. After the drop last year, the number of Czechs going for language education to foreign countries has risen. Demand for translation and especially for interpreters keeps growing. Every quarter however, there is a more or less significant progress in automatization of translating services that providing companies and also users need to take into account.

Generally, I don't see any macroeconomic or political tendencies in the next quarter that should have a strong impact on the language services market. Therefore I keep the index on the same level, 67.



Numeric evaluation: **67/100**  
Previous evaluation: 67

**Vítězslav Bican**

Chief executive Channel Crossings



## Sustaining of the positive economy development

Economic fundamentals haven't changed a lot. Present economic results confirmed or exceeded, in some cases, the anticipated growth. For the following months, we don't have any indication about a change of the trend. My evaluation of 62 for the third quarter doesn't indicate stagnation but a sustaining of the positive economy development in this year, especially of industry. Companies still lack qualified employees, investment activity is going to be steady, and there is no indication of decrease in number of contracts. The economic atmosphere remains in a slightly positive state but on the other hand, in comparison to the previous quarter, we don't expect a significant (or faster) growth. There are no new pro-growth impulses. The Czech Crown is getting stronger against (and not only) Euro but it is still on a level which businessmen took into consideration in their outlooks. Should the Crown get stronger faster in a short time, exporters sensitive to fx rate might see their plans upset. Our exporting markets can be considered as stable or slightly growing.



Numeric evaluation: 62/100

Previous evaluation: 62

**Bohuslav Čížek**

Director of the section economic policy of Condeferation of Industry of the Czech Republic

## The real estate market is going through one of its best periods

Real estate market kept growing fast in the Q2 2017. Prices of real estates are reaching new highs and it is very likely that they are going to keep growing not only in 2017. The prices of apartments in city centres of large cities will keep surprising us and no one can predict where they can stop. Prague reached 80 000 CZK for a square meter and the demand is by no means decreasing. There are more reasons for this; I will list those I see as most important:

- 1) The discrepancy between demand and supply where there is a shortage of offered apartments as well as demand for own flats that is supported by low interest rates of mortgages (currently slightly above 2%) and surplus of cash without any appreciation (interest rates of common bank account is practically zero and saving accounts up to 1%).
- 2) Around 30% of the bought new apartments are acquired as an investment. Logically, the smallest and cheaper flats (1+kc, 2+kc) are bought first and those middle and large (3+kc, 3+1, 4+kk) rise with certain inertia.
- 3) The developers can currently announce other rise in prices of finished apartments because the supply is insufficient and cannot be satisfied quickly. The time between the project, approval procedure, building and sale takes about 3 - 5 years.
- 4) The economy is doing very well. A large sales boom is present with retail real estates. In the Czech Republic in 2016, the transactions regarding retail real estates were worth 15 billion Crowns and in the first quarter of 2017, the value was more than 21 billion. Other large players enter the Czech market looking for safety, diversification of their real estate portfolio and of course appreciation of their investment.
- 5) In Europe, there is a general large commercial activity with retail parks. For example, the Swedish furniture network Ikea decided to sell 25 retails parks across Europe. The published price exceeded the value of 24 billion Crowns and the new owner became the real estate fund Pradera. More than a half of the investments were paid by funds, either institutional or more and more often so called private equity.

The real estate market is going through one of its best periods. The growth of prices is most likely going to continue, there will be a time of abundance. In this regards, there are talks about a “bubbling market” and a risk of slump in prices. There may be a certain slowing down in the rise of the prices (rising number of building permits of new apartments and the number of unfinished buildings) but there is no indication of a turnabout. The banks are vigilant and Czechs conservative. They don't want to lose housing and will try to be repaying.



Numeric evaluation: 70/100

Previous evaluation: 65

**Pavel Holečka**

Expert in the field of real estate market

## The current structure of the growth is relatively healthy

In the second quarter, we really saw the exit from Czech National Bank exchange rate commitment. Since that the Czech Crown appreciates in a “healthy” pace in my opinion and searches for equilibrium value. The Czech economy is still in a period of relatively good growth and I do not expect third quarter to bring such serious economic factors that would be able to change that. The current structure of the growth is relatively healthy. The only negative factor that can impact the growth is a stronger Czech Crown exchange rate influenced by the growing dynamics of export. According to the latest data about structure of the inflation, we see that the core inflation takes about 1 percentage point and about 1 percentage point is constituted the grown in prices of food. A negligible impact had the rising prices of fuels and I also don't expect this item to be of more importance in the third quarter. Since the Czech economy is at its “potential” and not above, I anticipate a relatively stable inflation within the tolerance zone. This leads to the opinion that the National bank won't yet increase the key interest rates in the next quarter that might lead to a slowing down the economy. Therefore I decrease the index slightly from 61 to 60 because of the Crown free floating exchange rate and its mentioned impact on the export dynamics.



Numeric evaluation: **60/100**  
Previous evaluation: 61

**Vladimír Holovka**

Deputy Regional Director XTB Czech republic

## We can expect higher investment activity of the government

In comparison to the second quarter of 2017, the conditions for investment have slightly improved. The domestic economy is growing a bit faster than anticipated in the first months. Faster than anticipated growth should remain in place for the rest of the year, in the view of the fact that the Eurozone economy is reviving well. In the second half of the year, we can expect higher investment activity of the government along with stronger fund drawing from the EU budget. This should instigate not only investment from the public sector but also, albeit in a smaller degree, from the private sector.



Numeric evaluation: **72/100**  
Previous evaluation: 67

**Lukáš Kovanda**

Main economists of the financial group Cyrrus

## The classic signs of overheating

They say it's time to sell when taxi drivers start to dive into stock markets. There are first signs of the fact that new "printed" money is being traded even by people who have had no access to these markets before. Through record low-cost mortgages, commercial banks launched so much money into the Czech economy that we are beginning to see the classic signs of overheating. Wages are rising, unemployment is low for too long, inflation is on the rise, and stock markets are dragging historic highs.

On the one hand, it is an environment where you can reasonably invest with a high return. For example, the spiral of rising real estate prices promises a quick and decent profit, but at higher risk that prices will start to fall and the trend will revert to recession. Even in areas such as education, people are willing to spend new inflationary money where they did not before, or at least in larger amounts. Investors are thus opening up interesting opportunities, but even here at the expense of increasing risk.

That the trend will turn is without debate. However, it will not be soon. Central banks and governments are constantly demonstrating that they are willing to keep the course by all available means. Despite general public opinion, they still have a whole range of weapons in their arsenals.



Numeric evaluation: 60/100

Previous evaluation: -

**Dominik Stroukal**

Chief of Liberal institute

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 70/100  
Previous evaluation: 75

**Jiří Šindelář**

Chairman and CEO of USF ČR

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 68/100  
Previous evaluation: 66

**Ludvík Turek**

Privat trader and founder of CzechWealth

## Macroeconomic conditions should remain positive

The entry of Czech economy into 2017 was successful. The quarter GDP growth of 1.3% was along with Hungary highest in the region. The whole economy has grown by almost three percent since last year. What is important is that we have finally seen a revival in the investment activity. The investments in the first three months of the year were the largest contributor to quarter dynamics. The most noticeable was the increase of investment activities in engineering.

We expect that the increased investment activity will hold in the second half of the year. The revival of investments in the private sector should continue. Macroeconomic conditions should remain positive. Despite heightened geopolitics risk, the foreign demand is stable. The domestic economy is growing four year in a row and surpasses its potential. Interest rates are still low from the historic point of view and funds are more than available. Furthermore, we expect take-off of large infrastructure project that are in large part financed from European funds.

The growing economy however begins to reach its limits. This especially applies to the labour market. Historically highest employment or rather lowest unemployment limits the availability of labour for new investments. Related growth of wages gradually reduce profit margin.



Numeric evaluation: 67/100  
Previous evaluation: 64

### Jan Vejmělek

Chief economist of Komerční Banka  
Chief of Economic and Strategic Research



## Good perspective of the Czech export

Macroeconomic results from the first quarter confirmed that the economy is going to rise more in 2017 than we originally anticipated. At the beginning of the second quarter, the exchange rate commitment was exited and we experienced only slow and gradual increase in the value of the Czech Crown which dispelled fears about turbulent and steep changes in the exchange rate. During the second quarter, the Czech Crown appreciation was only about 2% in the second quarter and we don't expect dramatic changes in third quarter either.

Some of the risks in foreign countries were avoided thanks to the results of votes in Nederland and France. The reaction was a revival in investment demand in the main countries of the Eurozone. This, combined with a relatively smooth exit from the exchange rate commitment, gives a good perspective to the Czech export. Domestic consumer demand remains strong also thanks to firm trust in the domestic economy which is supported mostly by a strong labour market that can expect another decrease in unemployment and a rise in wages. In the third quarter, the investment demand should revive strongly as well. The bank sector is gaining from the good condition of the economy but it is more and more burdened by a stronger regulation and macroeconomic-cautious politics.



Numeric evaluation: **66/100**

Previous evaluation: 63

**Eva Zamrazilová**

Main economic of Czech Banking Association

on-line verzi najdete na / see on-line version at:  
[www.f-p-g.cz/index-fpg](http://www.f-p-g.cz/index-fpg)

mediální partneri  
media partners



**Roklen 24**



**Financial Progress Group a.s.**

Perlitová 1820, 140 00 Praha 4  
Tel: 222 365 609  
E-mail: [info@f-p-g.cz](mailto:info@f-p-g.cz)  
[www.f-p-g.cz](http://www.f-p-g.cz)

IČ: 24811556  
DIČ: CZ24811556

Zápis v OR: zapsaná v obchodním rejstříku,  
vedeného Městským soudem v Praze oddíl B,  
vložka 16957