

Market Monitor

Finanční trhy - květen 2008

21. květen 2008

- ➔ **Americký dolar prolomil proti euru hladinu 1,60, poté rychle posílil.**
- ➔ **Fed snížil hlavní sazbu z 2,25 % na 2,0 %. Doporučení na vládní dluhopisy USA i eurozóny zůstává kupovat.**
- ➔ **CZK/EUR se drží poblíž 25,0. Čekáme korekci CZK/EUR na 26,0. Doporučení na české vládní dluhopisy zni nadále kupovat.**
- ➔ **Světové akciové trhy mírně posílily. Čtvrtletní hospodářské výsledky amerických firem nebyly špatné. RZB stále doporučuje v krátkodobém horizontu prodávat americké, evropské a japonské akciové trhy. Lepší vývoj očekává ve druhé polovině letošního roku.**

Výkonnost vybraných akciových trhů & Přehled trhu s CZK

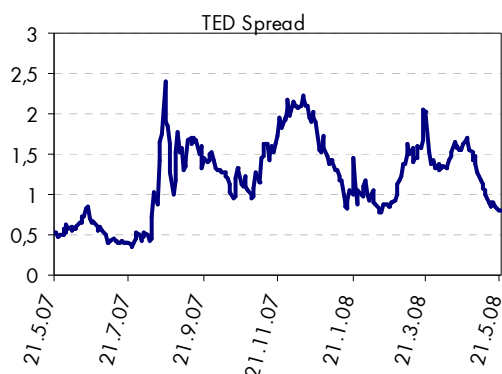
Index	Hodnota v bodech 19.5.2008	Výnos od 9.4. 2008	Výnos od počátku roku 2008	Očekávaná hodnota září 08	Očekávaná hodnota prosinec 08
DJ ES 50	3,855	2.6%	-12.4%	3,800	4,050
DAX	7,180	7.1%	-11.0%	6,850	7,250
FTSE	6,322	6.0%	-2.1%	5,900	6,100
SMI	7,685	5.1%	-9.4%	7,600	7,800
DJIA	12,987	3.2%	-2.1%	12,700	13,200
S&P 500	1,425	4.7%	-3.0%	1,380	1,450
NASDAQ Composite	2,529	7.5%	-4.7%	2,450	2,600
Nikkei	14,270	10.2%	-6.8%	12,800	13,500
BUX	23,040	3.7%	-12.2%	28,500	28,500
WIG 20	3,003	0.5%	-13.1%	3,050	3,300
RTS	2,465	15.6%	7.6%	2,150	2,250
PX	1,698	9.9%	-6.5%	1,550	1,650
3M Pribor, konec období	4,15	0,03p.b.	0,11p.b.	4,0%	3,95%
CZK/EUR, konec období	25,060	0,2%	5,9%	26,80	26,00
CZK/USD, konec období	16,083	-0,8%	11,0%	17,90	17,90

Pramen: Bloomberg, Reuters, predikce Raiffeisen Research; Znaménko „-“ u změn kursů znamená oslabení CZK.

Analytici: Michal Brožka, Jindřich Svátek, Helena Horská

→ Vývoj finančních trhů a očekávání

Averze k riziku na trzích výrazně klesla. Zklidnění je patrné i na peněžním trhu, jak ukazuje graf vývoje difference mezi výší výnosů tříměsíčních amerických pokladničních poukázek a sazbou LIBOR (tzv. TED spread).



Ke zklidnění přispělo zveřejnění řady údajů, která vzbudila optimismus ohledně vývoje americké ekonomiky a také zveřejněné čtvrtletní výsledky firem, které byly v průměru lepší, než se čekalo.

Příjemně překvapil výsledek amerického HDP za první čtvrtletí, který se činil 0,6 % (anualizovaně). Trh čekal výsledky v průměru od 0,2 % do 0,5 %. Přitom ještě před několika měsíci se spekulovalo o poklesu HDP v Q1 2008. Na solidním výsledku se však podepsala tvorba zásob, což je složka HDP, která by optimismus zvyšovat příliš neměla. I tak však číslo v průměru zapůsobilo pozitivně.

Optimismu pomohla i jiná data jako index aktivity ISM ve službách USA za duben, který se nečekaně vyhoupl do pásma signalizující budoucí expanzi ekonomiky. Pozitivně překvapily i ostře sledované údaje z trhu práce. Počet pracovních míst v dubnu totiž klesl o „pouhých“ 20 tisíc, ovšem trh se obával poklesu cca čtyřikrát hlubšího. Fed na dubnovém zasedání snížil sazby pouze o 25bp na 2,0 % a dal najevo trochu větší důvěru v ekonomiku při přetrvávajících obavách z inflace.

Až do druhé poloviny dubna dolar oslaboval a pokořil poprvé v historii hladinu 1,60 proti euru. Po tomto pádu však rychle zkorigoval. Výše uvedené lepší makroekonomické údaje a také obavy z inflace vedly k tomu, že peněžní trh zredukoval očekávání

dalšího snížení sazeb Fedu. Aktuálně trh počítá s možností snížení sazeb americké centrální banky na úroveň 1,75 % pouze z deseti procent. Současně trh plně započítává zvýšení sazeb Fedu na 2,25 % na konec roku. Vede k tomu relativní optimismus ohledně ekonomického růstu a přetrvávající obavy z inflace.

RZB se domnívá, že dopad úvěrové krize reálná ekonomika USA pocítí se zpožděním a nejvíce právě v tomto čtvrtletí. Jak k této věci řekl slavný americký ekonom P. Samuelson, „pokud jste učinili špatné rozhodnutí vyplývající z nadměrného optimismu, budete na nějaký čas paralyzován“. To je důvod, proč očekávat období střídavějšího růstu.

S oživením americké ekonomiky počítá RZB ve druhé polovině roku, přičemž nepůjde o rychlý růst, ale o pozvolné zvedání se ekonomiky z bezprecedentního druhu šoku. V tomto čtvrtletí bychom proto měli nadále být připravení na v průměru špatná ekonomická data. **RZB nadále vidí velkou šanci na snížení sazeb Fedu o 25bp na 1,75 %.**

Pozitivní výhled na druhou polovinu roku mluví ve prospěch dalšího posílení amerického dolaru proti euru. Naplnění scénáře RZB pro sazby Fedu by však bylo z krátkodobého pohledu pro dolar negativní.

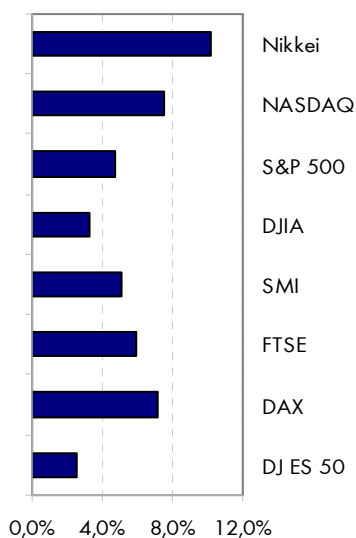
Názor na krátkodobý negativní vývoj dolaru by neměl být narušen ani **politikou Evropské centrální banky**. Údaje z eurozóny prozatím vypadají relativně pozitivně. HDP eurozóny za první čtvrtletí rostlo meziročně o 2,2 %, tedy stejně, jako ve čtvrtém čtvrtletí 2007. Odhady trhu přitom mířily pod dvě procenta. Takový údaj a přetrvávající obavy z inflace poskytují ECB dostatek argumentů, proč se snižováním sazeb nespěchat. RZB počítá se snížením sazeb ECB až na podzim 2008, zatímco dříve se snížením počítala pro polovinu roku.

Vzhledem k výše popsánému scénáři pro nejbližší týdny až měsíce RZB nadále krátkodobě doporučuje kupovat vládní dluhopisy eurozóny i USA.

RZB doporučuje i nadále investorům s krátkým investičním horizontem prodávat americký, evropský a japonský akciový trh, neboť se zdá, že hodnoty amerických indexů neodrážejí stav americké ekonomiky. Nicméně RZB je i nadále

optimistická na druhou polovinu letošního roku, kdy čeká oživení ekonomiky USA i akciových trhů, neboť by se měl dostavit efekt dříve uskutečněných impulsů měnové i fiskální politiky a slabšího dolaru, který pomáhá exportům.

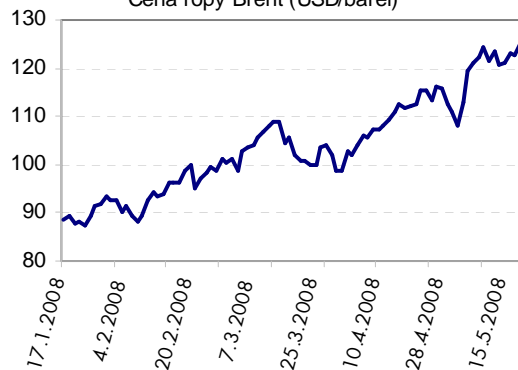
Měsíční výkonnost světových akciových trhů



→ Ropa

Cena severomořské ropy Brent se v uplynulých týdnech vyšplhala na nové historické rekordy poblíž 124 USD/barel, před měsícem byla o 12 dolarů niž. Růst se odehrál navzdory mírnému zvýšení produkce Saudské Arábie (o 300 tis. barelů deně, tedy o cca 3 %). Prezident OPEC Chakib Khelil opětovně vyjádřil názor, že nabídka ropy je dostatečná a cena je tažená vzhůru převážně spekulacemi. Khelil poukázal na sníženou prognózu IEA (Mezinárodní agentura pro energii) růstu poptávky po ropě, která tvrdí, že cena ropy by mohla být kolem 70 USD/barel. Druhé čtvrtletí je z hlediska fundamentálního pohledu pro ceny ropy příznivé. Topná sezóna je za námi a motoristická před námi. Cena ropy tak má šanci klesat. Odhad RZB pro ceny ropy ve druhém čtvrtletí ukazuje na pásmo 90 -100 USD/barel. Za celý rok očekává RZB průměrnou cenu ropy 92 USD/barel.

Cena ropy Brent (USD/barel)

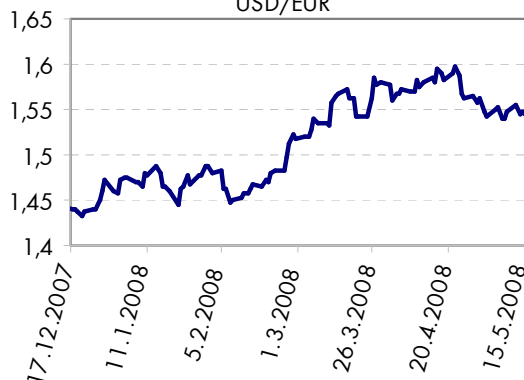


→ Spojené státy

Americká centrální banka snížila hlavní sazbu z 2,25 % na 2,0 %. Peněžní trh ještě před měsícem počítal s agresivnějším snižováním sazeb Fedu. Optimismus způsobený několika daty, jako lepší údaje z trhu práce, ISM a také růst akciových trhů dolaru pomohly. Ještě před tím však prolomil hranici USD/EUR 1,60. Poté zkorigoval na 1,54. Z hlediska krátkodobého vidí RZB značnou šanci na opětovné oslabení USD/EUR na historické rekordy, protože počítá se snížením sazeb Fedu pod 2,0 %. S posílením dolaru počítá RZB až pro druhou polovinu roku.

Krátkodobé doporučení RZB na americké vládní dluhopisy zůstává vzhledem k očekávání horších dat kupovat.

USD/EUR



Americké akciové trhy v námi sledovaném období posílily. DJIA, S&P 500 a Nasdaq přidaly 3,2 %, 4,7 % a 7,5 %. Trh pozitivně reagoval na výše uvedená celkem slušná makroekonomická data. Také hospodářské výsledky firem za první čtvrtletí často překonaly očekávání analytiků. Nicméně RZB v krátkodobém horizontu stále

doporučuje prodávat americký akciový trh, neboť si myslí, že hodnoty akciových indexů, neodrážejí stále nejistý stav americké ekonomiky. Na druhou stranu, RZB stále věří, že ve druhém pololetí letošního roku dojde k oživení americké ekonomiky, a tedy i akciových trhů.

→ Eurozóna

Údaj o růstu HDP eurozóny za první čtvrtletí pozitivně překvapil. Zatímco trh v průměru očekával deceleraci meziročního tempa růstu HDP pod 2 %, stagnace na úrovni čtvrtého čtvrtletí 2007 ve výši 2,2 % byla citelně vyš. Pozitivně překvapilo především Německo. Naopak špatné výsledky mělo Španělsko či Holandsko. RZB nadále očekává zpomalení ekonomiky eurozóny, které by měl pocítit i její silný člunek tedy Německo. Silné euro, vysoké ceny komodit a utaženější úvěrové podmínky by si svou daň vybrat měly. Prozatím však při přetrvávajících obavách z inflace je nepravděpodobné brzké snížení sazeb ECB. S tím počítá RZB až na podzim. Euro by tedy vůči dolaru mohlo ještě krátkodobě získat. Druhá polovina roku by však měla dle prognózy RZB více než dvouletý trend oslabování USD/EUR zlomit.

Vzhledem k výše popsanému scénáři očekávaného zpomalení eurozóny RZB nadále doporučuje kupovat vládní dluhopisy eurozóny. Současně doporučuje sázet na zužování spreadu mezi výnosy německých vládních dluhopisů (Bunds) a ostatních vlád eurozóny (italských a belgických vládních dluhopisů).

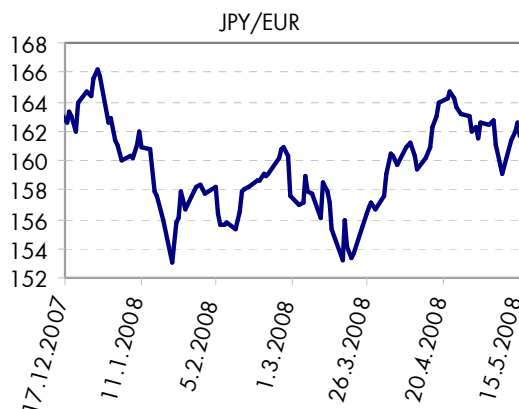
Evropské akciové trhy během námi sledovaného období posílily. Evropský DJES 50 přidal 2,6 %, německý DAX 7,1 % a britský FTSE 6,0 %. Vzhledem k provázanosti ekonomik a také amerického a evropského akciového trhu RZB prozatím doporučuje v krátkodobém horizontu prodávat evropské akciové trhy.

→ Japonsko

Japonský jen se v minulých týdnech významněji neposunul. Vzhledem k ústupu rizikové averze je jeho podpora nyní slabší. Námi očekávaný krátkodobý pokles akciových trhů a horší data

z USA by měly JPY pomoci posílit blíže odhadu RZB pro červen ve výši JPY/EUR 156.

Japonská centrální banka ponechává sazby beze změny na úrovni 0,5 % a vzhledem k nepříliš pozitivnímu vývoji předstihových indikátorů (Tankan) se pro tento rok nazdá pravděpodobná změna sazeb BoJ.

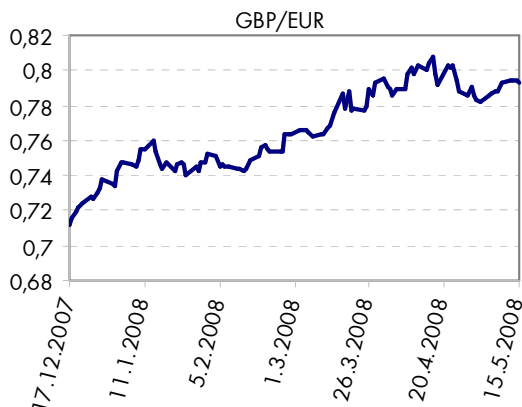


Japonský index Nikkei v námi sledovaném období posílil o 10,2 %. Nedávno publikovaná data o japonské ekonomice (např. HDP), byla lepší než trh očekával. RZB krátkodobě očekává oslabení japonského akciového trhu.

→ GBP

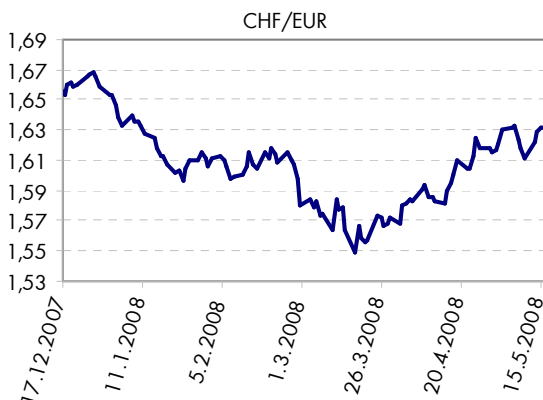
Ve Velké Británii narůstají jak obavy o vývoj ekonomiky, tak obavy z inflace. Druhé uvedené riziko je vnímáno natolik silně, že trh nečeká snížení sazeb britské centrální banky (BoE). RZB se domnívá, že rizika zpomalení ekonomiky jsou natolik výrazná, že ke snížení dojde. Zejména rychlý pokles cen nemovitostí, který stlačil nedávno zveřejněný index RICS cen bydlení na historická minima (index je konstruován od roku 1978) naznačuje budoucí ekonomické problémy. Pokud dojde ke zhoršení předstihových indikátorů, jako je index nákupních manažerů, je realistické snížení sazeb BoE z 5,0 % na 4,75 % již na červnovém zasedání.

Vzhledem k výše uvedenému scénáři RZB čekáme oslabení GBP/EUR na 0,86 z aktuálních 0,798. RZB doporučuje kupovat EUR proti GBP.



→ CHF

Během uplynulých týdnů švýcarský frank pod vlivem poklesu averze k riziku na globálních trzích oslabil z 1,59 na 1,63. Vzhledem k očekávané korekci na akciových trzích RZB nadále drží svou prognózu krátkodobého posílení franku proti euru na 1,57 v červnu, ve druhé polovině roku pak počítá s opětovným slábnutím k aktuálním 1,63.



→ Emerging Europe

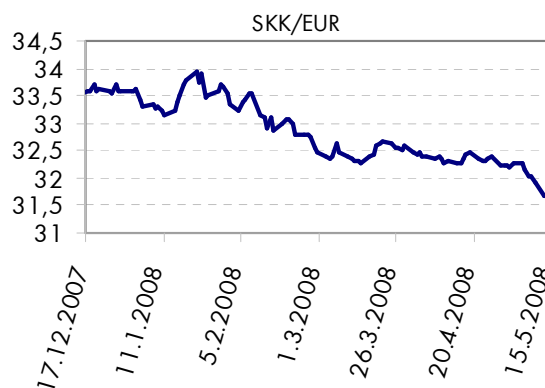
Obľiba stredoevropských mien ze strany investorů prozatím přetrvává, a to i v prostředí zklidňujících se světových trhů. Pozitivní impuls středoevropským měnám poskytla i slovenská koruna.

Slovensko

Evropská komise (EK) doporučila přijetí Slovenska do eurozóny. Jde o doporučení, které musí posvětit rada ministrů financí EU. Zamítavý postoj rady by byl v této fázi šokem. Ačkoliv se doporučení EK vzhledem k dříve uniknutým informacím očekávalo, slovenská koruna posílila.

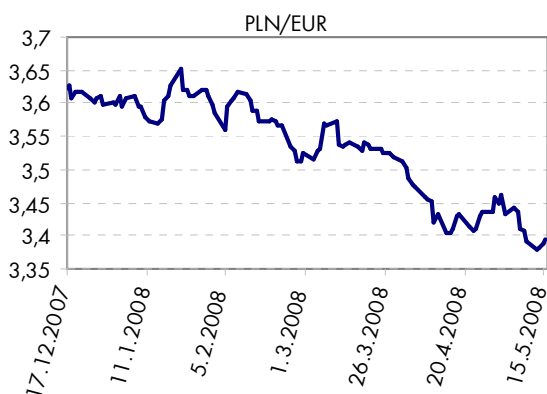
Otázkou nyní zůstává úroveň konverzního kurzu, na který trh spekuluje. Sloveňští politici stále argumentují ve prospěch co nejsilnějšího konverzního kurzu, což koruně pomáhá. Od poloviny dubna se kurs SKK/EUR posunul z 32,30 na 31,30. Podle průzkumu agentury Reuters je průměrný očekávaný konverzní kurs SKK/EUR 31,75. Je možné, že poblíž těchto hodnot by se konverzní kurz mohl nacházet, ovšem to už je věcí těžko odhadnutelné dohody mezi Slovenskem a Radou EU. Obecně platí, že taková dohoda by měla vycházet z vývoje na trhu.

Doporučení RZB na slovenské vládní dluhopisy zni nadále držet.



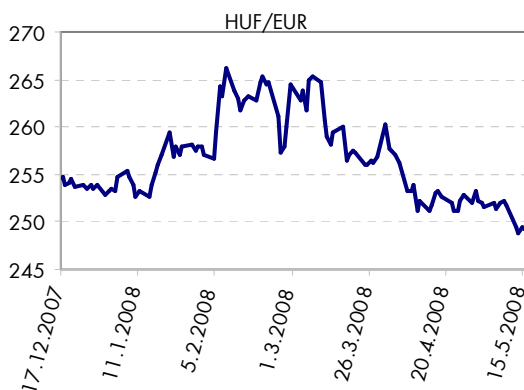
Polsko

Sazby polské centrální banky (NBP) pravděpodobně ještě povyrosteou. Nasvědčuje tomu vývoj inflace. Ta by podle prognózy RZB měla zrychlit ze současných 4,0 % (meziročně za duben) a dosáhnout vrcholu kolem 5,0 % v srpnu tohoto roku. Nicméně některé údaje jako průmyslová výroba za březen (pouhý růst o 0,9 % meziročně) vzbudily trochu obav. Centrální bankéři tak pravděpodobně počkají na nová data. Zvýšení hlavní sazby NBP z aktuálních 5,75 % na 6,0 % se tak jeví nejpravděpodobněji pro červen, kdy budou mít centrální bankéři v ruce novou inflační prognózu. Střednědobé další posilování je vzhledem k příznivému makroekonomickému vývoji na místě. Nicméně šance krátkodobé korekce i s ohledem na blízký vrchol růstu sazeb je značná. Pro konec června čeká RZB PLN/EUR 3,45 a v září 3,40 (aktuálně 3,40). Doporučení RZB na polské vládní dluhopisy zůstává držet.



Maďarsko

Pokles averze kriziku na globálních trzích silně prospěl maďarskému forintu. Z dubnových 251 posílil na 245. Z hlediska domácích dat však k posilování forintu mnoho důvodů nenajdeme. Maďarsko čeká období podprůměrného hospodářského růstu a politická nejistota přetrvává. Inflace za duben zpomalila na meziročních 6,6 % z předchozích 6,7 %, což je však výsledek zrušení poplatků u lékařů a v nemocnicích. Při šokobitnutí globálních finančních trhů je pravděpodobné opětovné oslabení forintu. RZB proto pro červen ponechává prognózu HUF/EUR 260 a pro září HUF/EUR 255.



Východoevropské akciové trhy si v uplynulých týdnech vedly relativně dobře. Ruský RTS, který těží z vysokých cen komodit posílil o dalších 15,6 %. Polský WIG 20 přidal nepatrných 0,5 % a maďarský BUX posílil o 3,7 %. Český akciový index PX se vyhoupl téměř o 10 %. Krátkodobým investorům RZB doporučuje držet ruský akciový trh a prodávat polský, maďarský i český akciový trh. Investiční horizont byl nastaven na konec druhého čtvrtletí. Nicméně RZB na druhou polovinu

roku očekává návrat investorů a pozitivní nálady nejen na východoevropských akciových trzích.

➔ Česká republika

Česká koruna se drží silných úrovní poblíž CZK/EUR 25,0. Meziroční míra inflace za duben zpomalila z předchozích 7,1 % na 6,8 %.

ČNB ponechává klíčovou sazbu beze změny na úrovni 3,75 %. Prognóza ČNB ukazuje ochotný sestup inflace na tříprocentní inflační cíl na počátku příštího roku. Neochota zvyšovat sazby ze strany centrální banky je patrná. Nicméně v aktuální prognóze centrální banky hraje velmi důležitou roli předpoklad silné koruny.

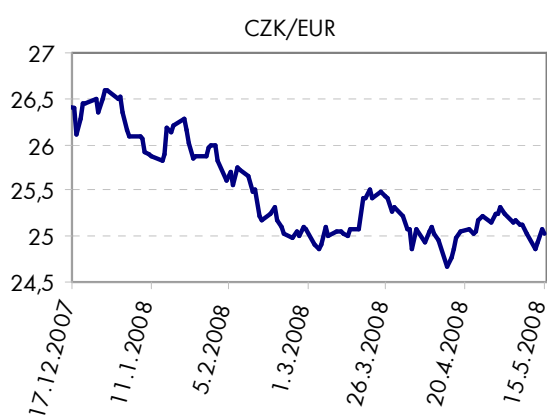
Domníváme se, že následujících několik měsíců bude česká koruna trpět rekordním odlivem dividend. Obrat na eurodolarovém trhu ve prospěch dolaru očekávaný RZB na druhou polovinu roku by měl být rovněž důležitou negativní poměnou pro českou korunu. Horší makrodata jako slabá průmyslová výroba a obchodní bilance, které za březen překvapily velmi slabým výsledkem, rovněž mohou zapůsobit značně negativně na korunu.

Sřřednědobý směr posilující koruny by neměl být ohrožen, nicméně riziko krátkodobé korekce CZK/EUR je značné. V letních měsících očekáváme oslabování CZK/EUR přes 26,0. Z hlediska očekávaného krátkodobého vývoje patříme k největším pesimistům na trhu. Pokud by se náš scénář naplnil, dostavily by se spekulace na zvýšení sazeb ČNB a krátký konec výnosové křivky by se mohl posouvat ještě výš. Nicméně náš výhled na pokles inflace, zpomalení domácí ekonomiky a také očekávání budoucího snížení sazeb ECB podporují stále náš názor, že sazby ČNB v tomto roce nevzrostou, ale také neklesnou.

Ministerstvo financí oznámilo že vydá eurobondy v hodnotě kolem 1 mld EUR a se splatností 10 - 20 let. Prodej by mohl být uskutečněn už ve druhém čtvrtletí. Jde o pozitivní zprávu z hlediska ceny státního dluhu denominovaného v CZK a podporuje naše očekávání snižování prémie mezi českými vládními dluhopisy a eurovým benchmarkem. Nicméně z hlediska očekávání trhu nejde o překvapení a významnější reakce trhu na zprávu se tudíž nedostavila.

Naše doporučení na české státní dluhopisy je nadále kupovat dluhopisy se splatností od 5 do 10 let.

Český akciový trh po předešlém oslabení posílil o 9,9 % v námi sledovaném období. Hospodářské výsledky firem za první čtvrtletí letošního roku byly smíšené. Zatímco Telefónica O2 oznámila horší než očekávané výsledky, ČEZ překonal očekávání analytiků. Hospodářské výsledky Komerční banky nepřekvapily, neboť byly v rámci očekávání trhu. Úspěšný vstup důlní společnosti NWR na pražskou a londýnskou burzu také oživil český akciový trh. Krátkodobým investorům RZB doporučuje prodávat český akciový trh. Oživení čeká zejména pro druhou polovinu roku.



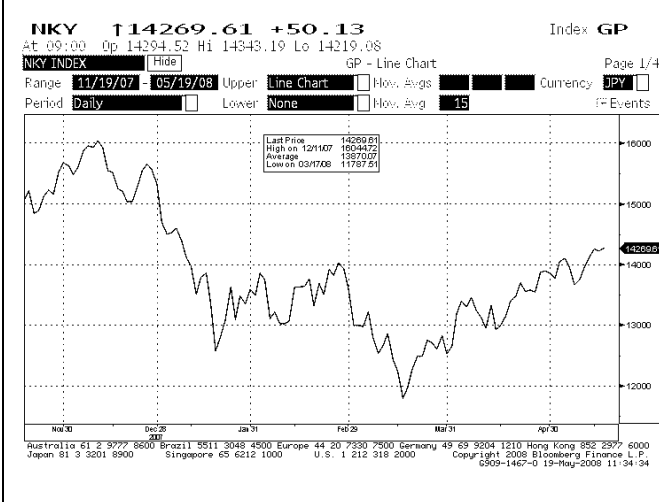
Dow Jones Industrial Average - index 30 nejvýznamnějších společností v USA. Společnosti jsou seřazeny na základě jejich průměrných cen.

Nasdaq - index malých společností obchodovaných na trhu Nasdaq.



Nikkei 225 - index 225 nejlépe hodnocených japonských společností obchodovaných na japonské burze

Dow Jones Eurostoxx 50 - index blue chips akcií se sídlem v jedné z patnácti zemí Evropské měnové unie (eurozóny).



Všechny názory, prognózy, informace, doporučení a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu, jsou pouze informativní a nezávazné. Raiffeisenbank a.s. vypracovala tento dokument v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy jakkoliv angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. www.rb.cz v sekci Výzkum - Disclosure.



**Centrála:
Praha**

**Olbrachtova 9, 140 21 Praha 4, tel. 221 141 111
Národní třída 9, 110 00 Praha 1, tel. 221 411 911**

Vodičkova 38, 111 21 Praha 1, tel. 221 141 261 - 3
Palladium, nám. Republiky 1, 110 00 Praha 1, tel.: 225 376 500
Bělehradská 18/100, 120 00 Praha 2, tel. 221 511 281
Vinohradská 1596/29, 120 00 Praha 2, tel.: 234 702 411
Karlovo nám. 10, 120 00 Praha 2, tel. 224 900 712-16
Chrudimská 7, 130 00 Praha, tel.: 225 376 611
Olbrachtova 9, 140 21 Praha 4, tel 225 541 011
Lidická 42, 150 00, Praha 5, tel. 251 010 811
Metropole Zličín, Řevnická 1, 150 00, Praha 5, tel. 226 082 265
Dejvická 11, 160 00 Praha 6, tel. 233 089 711
Evropská 136, 160 00 Praha 6, tel.: 234 715 111
Komunardů 21/1045, 170 00 Praha, 25020380-1
Milady Horákové 10, 170 00 Praha 7, tel. 233 028 011
stanice metra Kobylisy, 182 00 Praha 8, tel. 222 263 253
Zenklova 340/22, 180 00 Praha 8, 225 983 511
Jandova 135/2, 190 00 Praha 9, tel. 225 545 511 - 519
Vinohradská 230, 100 00 Praha 10, tel. 274 001 779
Moskevská 43, 101 00 Praha 10, tel. 271 078 813
K Hrušovu 2, 102 00 Praha 10, tel. 281 004 728
Osvobozených pol. vězňů 656, 272 01 Kladno1, tel. 312 709 411
T. G. Masaryka 1009, 293 01 Mladá Boleslav, tel.: 326 700 981
Bondy Centrum, tř. V. Klementa 1459, 293 01 M.B., tel.: 326 509 611

Kladno
Mladá Boleslav

Brno

Česká 12, 604 46 Brno, tel. 517 545 111

Jánská 11, 601 00 Brno, tel. 542 424 811
Lidická ul. 26, 602 00 Brno, tel.: 532 195 614
Masarykova 30, 602 00 Brno, tel.: 532 196 811
Nám. Svobody 2, 602 00 Brno, tel. 531 022 900
Národní třída 18A, 695 01 Hodonín, tel. 518 399 811
Masarykovo náměstí 35, Jihlava 586 01, tel. 567 578 911
Obrokova 13/15, 669 05 Znojmo, tel. 515 209 711
Nám. Republiky 42, 591 01 Žďár n/Sáz., tel. 566 652 711

Hodonín
Jihlava
Znojmo
Žďár nad Sázavou

Ostrava

Na hradbách 8, 702 00 Ostrava, tel. 595 131 411

Hotel Imperial, 701 38 Ostrava, tel. 597 011 541
Opavská 1114, 708 00 Ostrava - Poruba, tel. 596 912 835
J. V. Sládka 84, 738 02 Frýdek Místek, tel. 558 441 310
Hlavní třída 73, Havířov 736 01, tel. 596 808 311
Horní náměstí 32, 746 01 Opava, tel. 553 759 311
Náměstí Svobody 528, 739 01 Třinec, tel.: 558 944 901

Frýdek Místek
Havířov
Opava
Třinec

Plzeň

Americká 1, 306 29 Plzeň, tel. 377 236 582

Americká 66, 306 29, Plzeň, tel. 377 279 411
Obchodní centrum Olympia, Písecká 1326 00 Plzeň, tel: 377 462 493
Msgr. B. Staška 68, 344 01 Domažlice, tel. 379 775 911
Krále Jiřího 39, 360 01 Karlovy Vary, tel. 353 167 777

Domažlice
Karlovy Vary

Liberec

Na Rybníčku 874/1, 460 01 Liberec, tel. 488 100 011

Komenského 8, 466 01 Jablonec n/N, tel. 483 737 141
náměstí T. G. M. 193, 470 01 Česká Lípa, tel.: 487 881 811

Jablonec nad Nisou
Česká Lípa

České Budějovice

Nám. Přem. Otakara II. 13, 370 63, tel. 386 707 411

Milady Horákové 1498, 370 05, tel. 385 790 111
Nám. Svornosti 15, 381 01 Český Krumlov, tel. 380 712 705
Velké náměstí 116, 397 01 Písek, tel. 382 759 111
Bílková 960, 390 02 Tábor, tel. 381 201 611

Český Krumlov
Písek
Tábor

Hradec Králové

V Kopečku 75, 500 03 Hradec Králové, tel. 495 069 666

K Polabinám 1893-4, 530 02 Pardubice, tel. 466 512 486

Pardubice

Ústí nad Labem

Pařížská 227/20, 400 01 Ústí n/Lab., tel. 475 237 111

Děčín
Most
Teplice
Chomutov

Myslbekova 3/80, 405 01 Děčín, tel. 412 432 011
Budovatelů 1996/4, 434 01 Most, tel. 476 140 211
28. Října 7, 415 01 Teplice, tel. 417 816 061
Žižkovo nám. 120, 430 01 Chomutov, tel.: 474 930 901-4

Zlín

Olomouc
Prostějov
Šumperk

Kvítková 552, 760 01 Zlín, tel. 577 008 040

ř. Tomáše Bati 642, 763 02 Zlín - Louky, tel. 577 218 315
nám. Národních hrdinů 1, 771 11 Olomouc, tel. 585 206 900
Hlaváčkovo nám. 3, 796 01 Prostějov, tel. 582 400 800
17. listopadu 9, 787 01 Šumperk, tel. 583 219 734

e-Banka, a.s.

Praha

Na Poříčí 37, 110 00 Praha 1, tel. 222 311 612

Národní třída, Spálená 16, 110 00 Praha 1, tel. 224 948 883
Jalta, Václavské náměstí 43, 110 00 Praha 1, tel. 222 115 590
Jugoslávská 21, 120 00 Praha 2, tel. 222 517 800
Karlovo náměstí 10, 120 00 Praha 2, tel. 222 925 454
Háje, Arkalycká 877, 140 00 Praha 4, tel. 272 653 815
Novodvorská 136, 142 00 Praha 4, tel. 241 406 914
Zlatý Anděl, Nádražní 23, 150 00 Praha 5, tel. 251 510 444
Bělohorská 71, 169 00 Praha 6, tel. 233 356 833
Dejvická 30, 160 00 Praha 6, tel. 233 326 827
Milady Horákové 684/16, 170 00 Praha 7, tel. 220 571 119
Ládví Kyselova 1658, 182 00 Praha 8, tel. 283 880 363
Sokolovská 855/225, 190 00 Praha 9, tel. 283 893 915
Park Hostivař, Švehlova 1392/32, 101 00 Praha 10, 272 656 215

Beroun

Kolín
Mladá Boleslav

Husovo náměstí 45, Beroun, tel. 311 600 027

Kutnohorská 43, Kolín, tel. 321 338 982
ř. V. Klementa 1394/II, 293 01 Mladá Boleslav, tel.: 326 331 474

Plzeň

Bedřicha Smetany 11, 306 29 Plzeň, tel. 377 222 830

Ústí nad Labem

Teplice

Velká Hradební 3385/9, Ústí nad Labem, tel. 474 434 545

Masarykova 14, Teplice, tel. 417 534 710

Hradec Králové

Trutnov
Pardubice

S.K. Neumanna 487, 500 03 Hradec Králové, tel.: 493 334 111

Lipová 524, Trutnov, tel.: 499 810 290
17. listopadu 238, 530 02 Pardubice, tel. 466 610 016

Olomouc

ř. Svobody 21, 771 11 Olomouc, 585 204 800

Ostrava

Frýdek Místek
Opava

Dlouhá 3, Ostrava, 596 111 863

Tesco, Sjízdna 5554, Ostrava, tel. 596 966 432
Stodolní 2, Ostrava, tel. 597 089 143
Ostravská 2129, Frýdek Místek, tel. 558 647 820
Růžová 14, Opava, tel. 553 620 208

České Budějovice

Tábor

Hroznová 7/62, České Budějovice, tel. 386 357 815

9. května 542, Tábor, tel. 381 582 894

Brno

Brno
Brno

Jánská 1/3, 601 00 Brno, tel. 542 221 370

Palackého třída 76, Brno - Královo Pole, tel. 517 546 153
Nákupní centrum Olympia, U dálnice 777, Brno, tel. 547 243 868

Karlovy Vary

Cheb

ř. Dr. Bechera 23, Karlovy Vary, tel. 353 231 673

Májová 16, Cheb, tel. 354 433 634

Jihlava

Masarykovo náměstí 35, Jihlava, tel. 567 301 668

Hradec Králové

Trutnov

S.K. Neumanna 487, Hradec Králové, tel. 493 334 111

Lipová 524, Trutnov, tel. 499 810 290

Liberec

Jánská 863/9, 460 01 Liberec, tel. 482 711 730

**Skupina Raiffeisen nabízí celé spektrum
služeb investičního bankovníctví.
V případě potřeby můžete využít níže uvedené kontakty.**

Raiffeisenbank a.s.

Olbrachtova 9, 140 21, Praha 4
tel.: 22 114 1111

SWIFT - Code: RZBC CZ PP
Reuters Dealing Code: RAIF

e-mail: info@rb.cz
jmeno.prijmeni@rb.cz
<http://www.rb.cz>

Nepřetržitá bezplatná telefonní linka: 800-900 900 (+420 417 941 444 při volání ze zahraničí).

Nonstop hotline linka: +420 272 771 111 - telefonní linka při ztrátě, odcizení nebo zneužití platební karty.

České akcie, zahraniční akcie a fondy	Richard Skácel	22 11 41 827
	Jakub Veselský	22 11 41 819
	Eva Polanová	22 11 41 803
	Jakub Schermer	22 11 41 838
Dluhopisy	Milan Fajkus	22 11 41 821
Správa aktiv	Michal Ondruška	22 11 41 842
	Petr Kolbušovský	22 11 41 828
	Martin Zezula	22 11 41 804
Treasury	Pavel Bárta	22 11 41 885
Privátní bankovníctví	Robert Mocek	22 11 41 164
Ekonomický výzkum	Pavel Mertlík	22 11 41 800
	Helena Horská	22 11 41 729
	Jindřich Svátek	22 11 41 841
	Michal Brožka	22 11 41 498
	Aleš Michl	22 11 41 718