

Řecká sága

Jak blízko je pád Akropole?

Pokud bude Řecko i nadále „paličaté“, jaké možné scénáře můžou nastat?

Jaké budou dopady případného „Grexitu“ na eurozónu a finanční trhy?

Situace mezi Řeckem a věřiteli i nadále eskaluje – Řecko odmítá požadavky věřitelů a věřitelé nejsou spokojeni s návrhy Atén, které čím dál tím víc odmítají další fiskální restrikce.

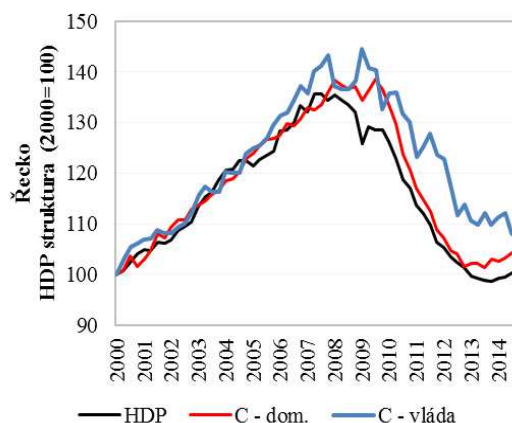
Ve čtvrtek (18. června 2015) začne zasedání Euroskupiny, které by mělo být pro další vývoj klíčové, jelikož současný program finanční pomoci vyprší Řecku 30. června. Jenže již včera řecký **premiér A. Tsipras avizoval, že na setkání Euroskupiny nepředloží žádný nový návrh reformu**. I když je termín červnových splátek pro Mezinárodní měnový fond (MMF) 30. června, bylo by dobré, kdyby dohoda mezi Řeckem a věřiteli byla dosažena ještě PŘED tímto dnem, a to zejména z technických důvodů jako třeba odsouhlasení některými národními parlamenty. Samozřejmě, pokud k dohodě nedojde tento čtvrtek, může být ještě kdykoliv svoláno tzv. ad-hoc jednání („přes noc“), jak jsme to viděli již několikrát. Navíc, **i kdyby Řecko nesplatilo MMF červnové splátky, tak by to neznamenalo automatický „default“ Řecka**. Až po zhruba dvou měsících by MMF ohlásil oficiální nesplacení dlužné splátky od Řecka a i pak je sporné, jestli by ratingové agentury snížily rating Řecka rovnou na default nebo spíš na cross-default na jiné závazky. **Termín 30. června tedy opět nevyřkne definitivní ortel nad osudem Řecka**. Co může nastat dále?

Možný scénář: Kapitálové restrikce a paralelní měna?

Řecké banky se doposud drží nad vodou jenom díky tzv. ELA programu (Emergency Liquidity Assistance) od Evropské centrální banky (ECB) (ve výši zhruba 83 mld. EUR), který akceptuje i dost chabé kolaterály (jako třeba řecké dluhopisy). ECB proto rozhodne o dalším osudu. Program může být ale kdykoliv zastaven a doposud nebyl zastaven jen kvůli neumírající naději evropských představitelů, že k dohodě nakonec dojde. V případě, že by došlo k jakémukoliv omezení ELA programu (např. po vyhlášení oficiálního bankrotu), řecké banky by se dostaly do likvidní propasti.

Pokud by došlo k této likvidní propasti, kapitálové kontroly by byly nejspíš dalším nevyhnutným krokem. Mohlo by dojít třeba ke **kyperské verzi kapitálové kontroly** – bankovní depozita by se zmrazila, zahraniční transfery by byly blokovány a přesuny větších peněžních sum by byly dovoleny jen výjimečně.

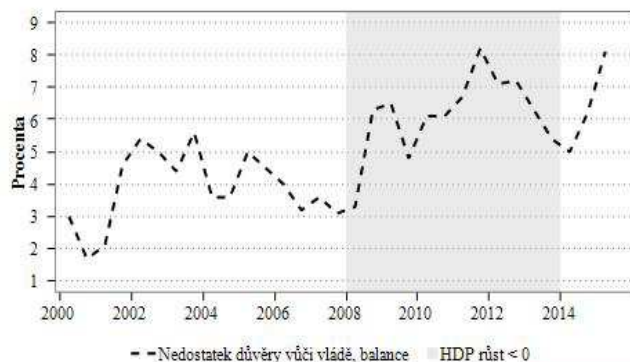
HDP Řecka



Poznámka: HDP – hrubý domácí produkt, C-dom. – spotřeba domácností, C – vláda – spotřeba vlády

Zdroj: Macrobond

Nedostatek důvěry řeckých obyvatel v řeckou vládu



Poznámka: Čím vyšší hodnota indexu, tím větší nedůvěra vůči vládě.

Zdroj: Macrobond

Dalším způsobem, jak by se tomuto nedostatku likvidity dalo vyhnout, by bylo **zavedení paralelní měny - argentinská verze**. Diskutabilní by bylo, jak by si tato nová měna držela svoji hodnotu. Avšak v případě zavedení kapitálových restrikcí by Řecko získalo víc času k dalším vyjednáváním. Přece jen, restrukturalizace bank si vyžaduje značnou dobu, úsilí a finanční prostředky.

CO ZNAMENÁ DEFAULT ŘECKA?

V případě, že by opravdu došlo k oficiálnímu defaultu Řecka, řecké banky by se staly nejen nelikvidní, ale i insolventní. Ekonomická situace by se vzápětí rychle zhoršila - stát by byl nucen seškrtnat výdaje kvůli propadu příjmu a (téměř) nulovému přístupu k dalšímu novému financování. A pak by došlo k rozhodnutí: restrukturalizace/znárodnění bank nebo paralelní měna? **Kapitálové restriktce by se v případě defaultu Řecka prodloužily na dobu neurčitou.**

DOPADY MOŽNÉHO GREXITU NA EUROZÓNU?

Dopady vystoupení Řecka z eurozóny by byly pro eurozónu zvládnutelnější než pro samotné Řecko.

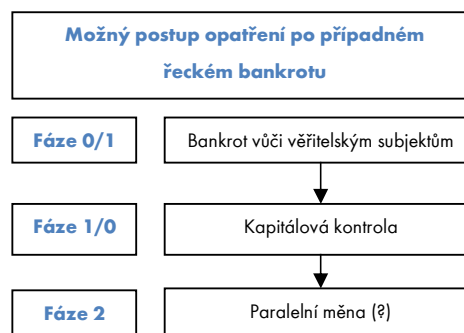
V porovnání s ekonomickými dopady krize z let 2010-2012 by dopad Grexitu byl méně závažný. Nejspíš i proto věřitelé nejsou ochotni Řecku příliš ustupovat.

Přímé náklady potencionálního Grexitu by se daly vyčíslit třeba pomocí nesplacených splátek Řecka - zhruba 215 mld. EUR ve veřejných asistenčních půjčkách. Soukromí věřitelé v současnosti drží relativně malý podíl (cca 12 %), a tudíž by finanční sektor mimo Řecka byl jen relativně málo zasažen. Politické dopady vystoupení Řecka z eurozóny by ale nabraly daleko rozsáhlejší dimenze.

Rostoucí napětí mezi Řeckem a věřiteli se už projevuje v zemích střední a východní Evropy (Bulharsko, Albánie, Rumunsko, Srbsko), jelikož řecký kapitál drží v těchto zemích viditelný podíl v místních bankách. Jejich ekonomická závislost na Řecku ale v posledních letech viditelně klesá (Bulharsko snížilo podíl zahraničního obchodu s Řeckem z 8 % na 4 %, Albánie z 15 % na 5 %).

DOPADY MOŽNÉHO GREXITU NA FINANČNÍ TRHY?

Další eskalace neúspěšných jednání se bude zrcadlit v oslabujícím euru vůči dolaru a **EUR/USD** by mohl spadnout pod 1,10. Případný Grexit by v krátkém období ještě víc oslabil euro, které by nakrátko mohlo propadnout pod paritu.



Poznámka: Není vyloučeno, že by kapitálová kontrola byla zavedena před bankrotem.

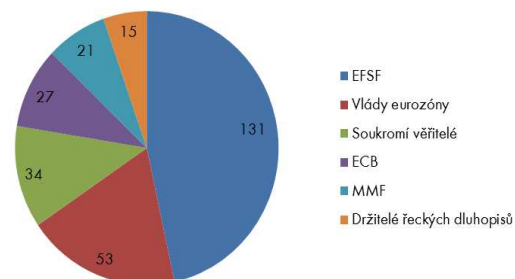
Česká koruna by mohla v důsledku stupňování řeckého problému zaznamenat zvýšenou volatilitu, která by mohla být využita k zajištění proti budoucímu očekávanému posilování koruny (posílení přes hladinu EUR/CZK 27,0 čekáme ale až ve druhé polovině roku 2016).

České vládní dluhopisy sledují své německé protějšky, ale další nárůst rizikové averze by mohl vést ke zvýšení jejich vzájemných spreadů.

V našem základním scénáři pracujeme i nadále s další eskalací řecko-věřitelského problému. S případným Grexitem zatím nepočítáme. Riziko vystoupení Řecka z eurozóny se však s každým dalším neúspěšným rokováním zvyšuje.

Pokud dojde alespoň ke krátkodobé dohodě mezi Řeckem a věřiteli, mohli bychom čekat relativně rychlé zotavení finančních trhů - otázka je, na jak dlouho?

Podíl věřitelů na řeckém dluhu (mld.EUR)



Zdroj: Wall Street Journal

Autoři:

Daniela Milučká, analytik Raiffeisenbank a.s.

Daniela.Milucka@rb.cz, +420 234 405 685

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.

Michal Brožka, hlavní analytik Raiffeisenbank a.s.

Raiffeisenbank a.s.
Hvězdova 1716/2b, 140 78, Praha 4
tel.: 234 401 111
ID datové schránky: **skzfs6u**
SWIFT kód: RZBC CZ PP
Reuters Dealing kód: RAIF
jmeno.prijmeni@rb.cz
<http://www.rb.cz>

Vaše nápady a připomínky zasílejte na: info@rb.cz
Nepřetržitá bezplatná telefonní linka: 800 900 900
(+420 417 941 444 při volání ze zahraničí).
Business linka: 841 164 164
Seznam poboček: <http://www.rb.cz/o-bance/kontakt/>

Firemní bankovníctví

Velké firmy: Barbara Tutass	23 44 01 362
Firmy: Václav Štětina	23 44 05 228
Firmy: region Severozápad: Robert Kott	603 808 512
Firmy - region Praha: Robert Chudoba	603 808 013
Firmy - region Jihovýchod: Zdeněk Novák	603 808 035
Firmy - region Morava: Zdeněk Procházka	602 172 573

Projektové financování

Tomáš Gürtler	23 44 01 215
Jan Rýdl	23 44 01 133
Martin Hofmeister	23 44 01 330
Soumar Radek	23 44 05 691
Renata Dlesková	23 44 01 857

Strukturované financování

Karel Vlasák	23 44 01 308
Martin Matoušek	23 44 01 545

Private Banking

Petr Vitásek	23 44 01 437
Richard Tykal	23 44 01 735
Roman Randák	23 44 01 636
Petra Chaloupková	23 44 01 565
Lenka Malátová	23 44 01 643
Petr Mašek	23 44 01 995
Marko Stojanić	23 44 01 522
Alexandra Hřebíková	23 44 01 120
Petr Nimeřický	23 44 01 855
Jakub Hlaváček	23 44 01 831
Pavel Ráž	23 44 01 574
Jakub Šoltys	23 44 01 844
David Žák	23 44 01 637
Veronika Chvátalová	23 44 02 572
Ivana Jakubcová	51 75 45 040
Tomáš Crhák	51 75 45 041
Vít Richterek	57 15 45 042
Ivo Stavěl	58 52 06 931
Radovan Křen	59 61 28 868
Petr Váně	59 69 66 432
Ivan Džaja	23 44 05 453

Faktoring

Petr Bútora	23 44 01 925
Tomáš Filípek	23 44 02 946
Daniela Markalous	23 44 01 374
Pavla Jaroušková	23 44 05 498
Oldřich Šrůta	23 44 01 191

Financování obchodu

Miloš Večeřa	23 44 01 110
Martin Maar	23 44 01 455

Treasury – Trading

Ivan Prokop	23 44 01 826
Iva Bobeničová	23 44 01 316
Roman Fol	23 44 01 144
Jozef Božek	23 44 05 509
Milan Fajkus	23 44 01 821

Treasury - Sales

Pavel Křivonožka	23 44 05 995
Žaneta Chudá	23 44 01 195
Michal Michalov	23 44 01 830
Martin Bárta	23 44 05 510
Pavel Křištof	23 44 05 907
Jakub Skotnica	23 44 04 050
Soňa Fenclová	23 44 01 346
Martin Skoumal	23 44 05 351
Josef Paroulek	23 44 01 250
Pavel Bors	23 44 01 885
Veronika Michlová	23 44 01 775

Treasury – Finanční instituce

Vít Čermák	23 44 01 481
Petra Drncová	23 44 01 461
Kateřina Kárníková	23 44 05 656
Jana Šebestíková	23 44 01 802
Kateřina Škutová	23 44 01 877

Treasury – Equity

Richard Skácel	23 44 01 827
Eva Polánová	23 44 01 803
Jakub Veselský	23 44 01 819
Jakub Schermer	23 44 01 838

Treasury - Investiční strategie

Aleš Michl	23 44 01 718
------------	--------------

Corporate Finance

Jana Kůrečková	23 44 01 822
Jakub Hamr	23 44 01 868
Pavel Plánička	23 44 01 255
Barbora Celmanová	23 44 05 167
Jakub Fajfr	23 43 96 721
Marek Tichý	23 44 01 953

Ekonomický výzkum

Helena Horská	23 44 01 413
Michal Brožka	23 44 01 498
Daniela Milučká	23 44 05 685
Lenka Kalivodová	

Uzávěrka statistických dat a údajů z finančního trhu: 16. června 2015 15:00h.

Publikace byla vydána 17. června 2015.



Raiffeisenbank a.s. poskytuje v rámci své činnosti, v souladu s právními předpisy, zejména Vyhláškou č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení („Vyhláška“), ve znění pozdějších předpisů, připravuje a rozšiřuje investiční doporučení a výzkumné zprávy.

Investiční doporučení či výzkumné zprávy (dále jen „dokument“) nelze pokládat za nabídku nebo výzvu k úpisu nebo koupi investičních nástrojů a ani za jakoukoliv smlouvu nebo smluvní závazek. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. Jakékoliv investiční rozhodnutí ohledně investičních nástrojů vydávaných emitentem musí být učiněno na základě dostupné nabídky emitenta nebo příslušného prospektu emitenta a nikoliv na základě tohoto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. („RB“) může realizovat na vlastní účet investice uváděné v tomto dokumentu nebo související investice anebo může vlastnit práva k investičním nástrojům nebo může vlastnit investiční nástroje uváděné v dokumentu. RB může jednat jako manažer nebo spolumanažer veřejné nabídky investičních nástrojů uvedených v dokumentu nebo souvisejících investičních nástrojů. Informace obsažené v dokumentu jsou založeny na informačních zdrojích, včetně výročních zpráv a dalších materiálech, které mohou být zpřístupněny subjektem, (který je dotčený tímto dokumentem). RB důvěřuje spolehlivosti podaných informací, nicméně nečiní ujištění o přesnosti a úplnosti podaných informací. Pokud není uvedeno jinak, veškeré názory, prohlášení a předpovědi v dokumentu uvedené jsou pouze činěny RB a mohou být ze strany RB změněny bez předchozího upozornění. **Platné stupně investičních doporučení a jejich historií naleznete (<http://www.rb.cz/attachements/pdf/analyzy/disclosure.pdf>).**

Investoři do investičních nástrojů emitovaných emitenty na rozvíjejících se trzích si musí být vědomi, že riziko vypořádání a správy investičních nástrojů na těchto trzích může být vyšší než na trzích s dlouhodobou infrastrukturou. Likvidita investičních nástrojů emitovaných emitenty na rozvíjejících se trzích může být ovlivněna počtem tvůrců trhu, kteří mohou investiční nástroje ovlivňovat na základě informací obsažených v dokumentu.

Zvláštní ustanovení týkající se Rakouska

Zmíněný dokument nelze pokládat za veřejnou nabídku ve smyslu zákona o kapitálovém trhu „Kapitalmarktgesetz“ („KMG“) ani prospekt ve smyslu KMG nebo zákona o burze cenných papírů „Börsegesetz“. Dokument není možné pokládat za doporučení ke koupi nebo prodeji investic ve smyslu zákona o dohledu nad cennými papíry „Wertpapieraufsichtsgesetz“. Dokument nenahrazuje poradenství týkající se koupě nebo prodeje investičních nástrojů. Pro účely poradenství týkajícího se koupě nebo prodeje investičních nástrojů kontaktujte svoji banku.

Zvláštní ustanovení týkající se Spojeného království Velké Británie, Severního Írska (UK) a Jersey (Channel Islands)

Dokumenty jsou schvalovány a vydávány Raiffeisen Bank International AG („RBI“) a RB z důvodu podpory investičních aktivit RBI a RB. RBI, pobočka Londýn je povolena od rakouského dohledového orgánu „Finanzmarktaufsicht“ a podléhá omezené regulaci dohledových orgánů Spojeného království The Financial Conduct Authority. Podrobné informace o dohledu dohledových orgánů Spojeného království nad RBI, pobočka Londýn bude poskytnuta na žádost. Dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Informace nebo názory vyjádřené v dokumentu nezakládají a ani nevytváří nabídku nebo žádost o nabídku ke koupi nebo k prodeji investičních nástrojů. RB a nebo RBI mohou realizovat na vlastní účet investice uváděné v tomto dokumentu nebo související investice anebo mohou vlastnit práva k investičním nástrojům nebo mohou vlastnit investiční nástroje uváděné v tomto dokumentu. RB a nebo RBI mohou jednat jako manažer nebo spolumanažer veřejné nabídky investičních nástrojů uvedených v tomto dokumentu nebo souvisejících investičních nástrojů.

Zvláštní omezení týkající se USA a Kanady

Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Dokument může být přímo poskytnut ze strany RB International Markets (USA) LLC, registrovaný obchodník v USA („RBIM“) a podléhá tak podmínkám níže stanoveným.

Zvláštní ustanovení týkající se USA a Kanady

Výše zmíněný dokument je určen pouze institucionálním investorům a nepodléhá veškerým standardům pro nezávislost a pro uveřejnění informací, které mohou být používány v dokumentech připravených pro retailové investory. Tento dokument byl adresátovi poskytnut ze strany RB International Markets (USA) LLC, U.S. registrovaný obchodník v USA (dále „RBIM“), nicméně byl zpracován pobočkou RBI nebo přidruženou nebo dceřinou společností RBI mimo území USA. Jakékoliv pokyny k nákupu nebo k prodeji investičních nástrojů učiněné na základě dokumentu musí být prováděny RBIM, který se nachází v 1133 Avenue of the Americas, 16th Floor, New York, NY 10036, 212-600-2588. Dokument byl zpracován mimo území USA jedním nebo více analytiky, kteří nemusejí podléhat pravidlům o zpracování zpráv a nezávislosti analytiků srovnatelných s pravidly účinnými v USA. Analytik nebo analytici, kteří připravili dokument, nejsou registrováni nebo kvalifikováni jako analytici podle Financial Industry Regulatory Authority („FINRA“) v USA a nejsou přidružení k RBIM a proto nepodléhají regulaci FINRA, zahrnující regulaci vztahující se k chování nebo nezávislosti analytiků.

Názory, odhady a předpovědi obsažené v dokumentu jsou činěny k datu tohoto dokumentu a podléhají předchozím změnám učiněným ze strany RB nebo RBI bez předchozí výzvy. Informace obsažené v dokumentu byly vytvořeny RB nebo RBI ze zdrojů, o kterých se RB nebo RBI domnívají, že jsou spolehlivé. Nicméně RB nebo RBI ani jiná přidružená společnost nebo jiná osoba nečiní výslovné ani nevýslovné záruky a ujištění s ohledem na přesnost, úplnost a správnost informací obsažených v dokumentu. Investiční nástroje, které nejsou registrovány v USA, nemohou být nabízeny k prodeji a koupi, přímo ani nepřímo v USA nebo USA občanům (podle významu uvedeného v Regulation S under the Securities Act of 1933 (the „Securities Act“), s výjimkou podle Securities Act. Dokument nezakládá nabídku na koupi nebo prodej investičního nástroje ve smyslu Section 5 of the Securities Act a rovněž nevytváří pro kohokoliv jakoukoliv smlouvu nebo závazek. Dokument poskytuje pouze obecné informace. Dokument může být distribuován v Kanadě osobám, které jsou rezidenty Kanady. Obchody s investičními nástroji, které jsou uvedeny v dokumentu, mohou být s těmito osobami uzavřeny, pokud nepodléhají požadavkům obsažených v prospektech podle místních právních předpisů.

Odměna pro analytiky výzkumu

Analytici výzkumu zaměstnaní v RB nebo v RBI nejsou přímo odměňováni podle obchodů s investičními nástroji. Autoři dokumentu jsou odměňováni podle celkové ziskovosti RB nebo RBI (mimo jiné), která zahrnuje výnosy z investičních obchodů RB nebo RBI a výnosy z jiných činností. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI.

Potvrzení analytiků výzkumu

Každý z analytiků RB nebo RBI, který se účastní přípravy dokumentu, prohlašuje, že

- názory vyjádřené v dokumentu přesně odrážejí osobní pohled analytika na předmětné investiční nástroje a emitenty a
- jakákoliv část odměny analytika není přímo nebo nepřímo odvozena od doporučení nebo názoru obsaženého v dokumentu.

RB ani RBI nemají povinnost aktualizovat dokument. Investoři jsou povinni se zajímat o současný vývoj podnikání příslušných emitentů, změny v podnikatelské činnosti emitentů a jiné relevantní faktory. Adresát dokumentu, který má k dispozici výzkumnou zprávu či investiční doporučení nebo na ně spoléhá, vyslovuje souhlas s omezeními vyjádřenými v dokumentech. Dodatečné informace k obsahu dokumentu jsou k dispozici na žádost.

Bude-li jakákoliv část tohoto upozornění shledána neplatnou, neúčinnou nebo nevymahatelnou podle právních předpisů, ostatní části upozornění budou nadále platné, účinné a vymahatelné, lze-li tyto části upozornění oddělit od ustanovení, která budou neplatná, neúčinná a nevymahatelná. Podrobné upozornění podle § 48 rakouského zákona o burze lze nalézt na <http://www.raiffeisenresearch.at>, v části „Disclaimer“. Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, Praha 4, Česká republika je oprávněna k distribuci tohoto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje na <http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/disclosure/> na některé souvislosti spojené s investičními doporučeními vypracovanými Raiffeisenbank a.s. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Informace o zájmech a střetech zájmů:

- Investiční doporučení na dluhopisy emitenta Česká republika vytváří Raiffeisen Bank International AG („RBI“) ve spolupráci s Raiffeisenbank a.s. Investiční doporučení na akcie vybraných emitentů vytváří Raiffeisen Centrobank AG a Raiffeisenbank a.s. je pouze rozšiřuje.
- Raiffeisen Centrobank AG a Raiffeisenbank a.s. jsou součástí konsolidačního celku Raiffeisen Bank International AG. Dohled nad Raiffeisenbank a.s. vykonává Česká národní banka, dohled nad Raiffeisen Bank International a nad Raiffeisen Centrobank vykonávají FMA - Finanzmarktaufsicht a Oesterreichische Nationalbank.
- Raiffeisenbank a.s. rozšiřuje v ČR investiční doporučení Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisen Centrobank AG. Informace o Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisen Centrobank AG podle Směrnice Komise 2003/125/ES ze dne 22. prosince 2003, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a rady 2003/6/ES o poctivém předkládání investičních doporučení a zveřejnění střetů zájmů, jsou obsaženy v publikacích Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisen Centrobank AG obsahujících investiční doporučení a na webových stránkách Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisen Centrobank AG - viz <http://www.rbiinternational.com> a <http://www.rcb.at/>.
- V Raiffeisenbank a.s. vytvářejí investiční doporučení pracovníci týmu Ekonomický výzkum (podrobněji viz <http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/kontakty/>). Jiné osoby nemají k investičním doporučením, na jejichž tvorbě se podílí Raiffeisenbank a.s., před jejich rozšířením přístup. Jméno pracovníka týmu Ekonomický výzkum, který vytvořil doporučení, je vždy uvedeno v dokumentu obsahující předmětné doporučení.
- Tým Ekonomický výzkum náleží do organizační vrchního ředitele divize Treasury & Investiční bankovníctví. Při tvorbě investičních doporučení je nezávislý na obchodních útvarech banky včetně obchodních útvarů divize Treasury & Investiční bankovníctví. Vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením brání organizační a administrativní opatření a informační bariéry definované vnitřními předpisy Raiffeisenbank a.s. Postupy při tvorbě investičních doporučení v Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Centrobank AG a Raiffeisenbank a.s., a spolupráce mezi Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisenbank a.s. a mezi Raiffeisen Centrobank AG a Raiffeisenbank a.s. při tvorbě investičních doporučení jsou upraveny vnitřními předpisy Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Centrobank AG a Raiffeisenbank a.s., zejména předpisem Research Manual.
- Raiffeisenbank a.s. obchoduje s cennými papíry tuzemských emitentů, u nichž se podílí na tvorbě investičních doporučení, i s dalšími investičními instrumenty emitovanými emitenty těchto cenných papírů nebo vztahujícími se k těmto cenným papírům a jejich emitentům. Raiffeisenbank a.s. je tvůrcem trhu akcií emitenta Telefonica O2 Czech Republic na Burze cenných papírů Praha. S emitentem Telefonica O2 Czech Republic má Raiffeisenbank a.s. uzavřenou smlouvu o poskytování investičních služeb.
- Emitenti investičních instrumentů, na něž spoluvytváří investiční doporučení Raiffeisenbank a.s. („Emitenti“), nejsou seznamováni s investičními doporučeními Raiffeisenbank a.s., Raiffeisen Bank International AG a Raiffeisen Centrobank AG týkajícími se jimi emitovaných investičních instrumentů před jejich rozšířením.
- Raiffeisenbank a.s. nemá přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu žádného Emitenta přesahující 5%.
- Žádný Emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu Raiffeisenbank a.s. přesahující 5%.