

JAN D. KABELKA, OBCHODNÍ ŘEDITEL
A MÍSTOPŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA
ING INVESTMENT MANAGEMENT (C.R.)/
INSTITUTIONAL SALES MANAGER AND
VICE-CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS
OF ING INVESTMENT MANAGEMENT (C.R.)



Kapitálový trh v roce 2004

The capital market in 2004

Ve zkratce lze říci, že uplynulý rok proběhl ve znamení enormního růstu středoevropských akciových trhů a nových předpisů upravujících podnikání na kapitálovém trhu.

Významnou pozitivní událostí byl vstup České republiky do Evropské unie, který jednoznačně přispěl ke zlepšení „image“ domácích trhů v očích zahraničních investorů.

DLUHOPISOVÉ TRHY

Domácí dluhopisový trh v prvním pololetí roku 2004 svým vývojem předjímal zvyšování úrokových sazeb a růst inflace. Naopak určitým překvapením byla druhá polovina roku. Ta při změně názoru trhu na změnu vývoje zejména spotřebitelských cen měla na celkovou výkonnost dluhopisů velmi příznivý vliv.

Hlavním důvodem byla změna výhledu dalšího vývoje měnové politiky a změna vývoje spotřebitelských cen oproti původním prognózám. Jenom za druhé pololetí dosáhl index vládních dluhopisů Patria GPRI zhodnocení ve výši 6,72 % a výsledek celého roku předčil jistě očekávání z počátku roku.

V červnu vydala česká vláda první eurovou emisi státních dluhopisů. Vývoj českého dluhopisového trhu více méně kopřoval situaci na vyspělých trzích Evropy a USA.

PRAŽSKÁ BURZA VE ZNAMENÍ BÝKA

České akcie pokračovaly ve svém růstu a stejně jako v roce předchozím i v roce 2004 patřil český akciový trh mezi nejvýkonnější na světě. Vstup nových zemí do EU byl pro některé zahraniční investory pozitivním signálem pro vstup na středoevropské trhy. V červnu loňského roku zažila pražská burza poprvé po deseti letech úspěšnou emisi nového titulu – akcie farmaceutické společnosti Zentiva vstoupily na český trh. Index PX50 dosáhl za loňský rok výnosu přes 53 %.

KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ A DALŠÍ INFORMACE

Objem majetku vložený domácími investory do podílových fondů v roce 2004 se oproti předchozímu roku zvýšil o 12 %. Celková hodnota majetku ve správě podílových fondů dosáhla na konci roku 2004 úrovně 170 mld. Kč.

Pro české investory zatím zůstává typické, že nejvíce prostředků svěřují fondům peněžního trhu, přesto bylo zajímavé sledovat nárůst investic do akciových fondů, který činil 35 % a do zajištěných fondů dokonce 110 %! Podíl zahraničních podílových fondů na českém trhu dosáhl 35,5 %.

V roce 2004 vstoupily v účinnost dva významné právní předpisy, které mají vliv na kapitálový trh – Zákon o podnikání na kapitálovém trhu a Zákon o kolektivním investování.

V průběhu loňského roku došlo také ke změnám na nejvyšších postech dvou významných institucí českého kapitálového trhu – novým předsedou Komise pro cenné papíry Pavel Hollman a novým prezidentem Burzy cenných papírů se stal Petr Koblic. ■

In short, last year was characterised by an enormous amount of growth on the Central European stock markets and new regulations on capital market trade.

An important event was the Czech Republic's entry into the European Union, which has clearly contributed to improving the image of Czech markets in the eyes of foreign investors.

BOND MARKETS

In the first half of 2004, the development of the domestic bond market anticipated a rise in interest rates and inflation. However, the second half of the year was somewhat of a surprise for the market. This period had a very positive impact on the overall performance of bonds due to a shift in the market's stance on the change in consumer price development in particular. The main reason behind this was the change in the outlook of monetary policy and the change in consumer prices against the original forecasts. For the second half of the year alone, the government bond index, Patria GPRI, attained a rate of 6.72%, and the result for the whole year exceeded expectations from the beginning of the year.

In June, The Czech Government issued the first government euro bonds. The development of the Czech bond market more or less copied the situation in the developed countries of Europe and in the USA.

THE PSE IN THE SIGN OF THE BULL

Czech shares continued to prosper, and the same as in 2003, the Czech stock market was among the most productive markets in the world in 2004. The entry of new countries into the European Union was a positive signal for certain foreign investors to enter the Central European markets. For the first time in ten years, the Prague Stock Exchange successfully issued a new title in June of last year – the shares of the pharmaceutical company, Zentiva, entered the Czech market. The PX50 Index registered earnings of more than 53% last year.

COLLECTIVE INVESTMENT AND ADDITIONAL INFO

The volume of assets deposited by domestic investors in mutual funds in 2004 increased by 12% against the previous year. The overall value of the assets managed in mutual funds reached a level of CZK 170 billion by the end of 2004.

The majority of funds are invested in the money market, which for Czech investors, is a typical situation. Even so, it was interesting to observe the rising investment in equity funds, which registered 35% and in security funds, which, in fact, reached 110%. The share of foreign mutual funds on the Czech market was 35.5%.

Two important pieces of legislation came into effect in 2004 that have an impact on the capital market – the Act on Capital Market Trade and the Act on Collective Investment.

During last year, there was a change in the highest positions of the two most important Czech capital market institutions – Pavel Hollman was appointed the new chairman of the Securities Commission and Petr Koblic became the new president of the Prague Stock Exchange (PSE). ■

Emise akcií a podílových listů s největšími celkovými objemy obchodu (Burza cenných papírů Praha)**Issues of Shares and Units with the Highest Total Trade Volume (The Prague Stock Exchange)**

Pořadí Rank	ISIN	BIC	Emitent Issuer	Objem v roce 2004 v mil. Kč Volume in 2004 in CZK m	Objem v roce 2003 v mil. Kč Volume in 2003 in CZK m	Objem v roce 2002 v mil. Kč Volume in 2002 in CZK m	Objem v roce 2001 v mil. Kč Volume in 2001 in CZK m
1.	CZ0008019106	BAAKOMB	KOMERČNÍ BANKA	149 252,757	101 157,772	76 763,69	30 645,481
2.	CZ0009093209	BAATELEC	ČESKÝ TELECOM	121 040,157	64 924,099	32 742,52	36 547,319
3.	CZ0005112300	BAACEZ	ČEZ	108 047,288	44 242,392	38 317,25	19 577,299
4.	AT0000652011	BAAERBAG	ERSTE BANK	31 141,868	12 969,289	2654,59	N/A
5.	CS0008418869	BAATABAK	PHILIP MORRIS ČR	29 238,120	19 186,882	15 692,08	4359,729
6.	NL0000405173	BAAZEN	ZENTIVA	17 023,437	-	-	-
7.	CZ0009091500	BAAUNIP	UNIPETROL	14 064,253	8 659,753	4499,96	4746,664
8.	CZ0009054607	BAACRADI	ČESKÉ RADIOKOMUNIKACE	9 216,290	4 751,088	6048,82	11 136,733
9.	CZ0005098251	BAANOVHU	ISPAT NOVÁ HUŤ	274,843	315,400	1,523	1,235
10.	CZ0008002755	BAACSPJ	ČESKÁ POJIŠŤOVNA	112,412	661,362	51,290	84,371
11.	CS0008418554	BAAUKER	STOCK PLZEŇ	72,837	-	-	-
12.	CS0008416251	BAAPIVT	RMS HOLDING	64,458	-	-	-
13.	CZ0005102350	BAASEVDO	SEVEROČESKÉ DOLY	44,013	8,048	15,301	9,190
14.	CZ0005103952	BAASOKUH	SOKOLOVSKÁ UHELNÁ	30,920	122,307	15,253	9,455
15.	CS0005022854	BAASTASZ	SSŽ	8,591	23,743	30,340	707,429
16.	CZ0005100651	BAAOKD	OKD	8,346	-	-	-
17.	CZ0005005850	BAAIIP	JČ PAPIRNY VĚTRNÍ	2,934	-	-	-
18.	CZ0005078055	BAASEVEN	SČ ENERGETIKA	2,790	-	-	-
19.	CS0005018456	BAATATRA	TATRA	2,540	-	-	-
20.	CZ0005078352	BAASMENG	SM ENERGETIKA	1,874	4,462	n.a.	3,865

ZDROJ: BCP, ARCHIV BANKOVNICTVÍ SOURCE: PSE, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

Emise dluhopisů s největšími celkovými objemy obchodů (Burza cenných papírů)**Bond Issues with the Highest Total Trade Volumes (The Prague Stock Exchange)**

Pořadí Rank	ISIN	BIC	Emitent Issuer	Objem v roce 2004 v mil. Kč Volume in 2004 in CZK m	Objem v roce 2003 v mil. Kč Volume in 2003 in CZK m	Objem v roce 2002 v mil. Kč Volume in 2002 in CZK m	Objem v roce 2001 v mil. Kč Volume in 2001 in CZK m
1.	CZ0001000814	BORSTD	ST. DLUHOP. 3,70/13	134 864,640	84 368,438	-	-
2.	CZ0001000822	BOSSTD	ST. DLUHOP. 4,60/18	93 306,317	46 129,739	-	-
3.	CZ0001000764	BONSTD	ST. DLUHOP. 6,55/11	64 422,268	274 931,396	484 157,79	52 618,095
4.	CZ0001000798	BOQSTD	ST. DLUHOP. 2,90/08	61 191,508	89 540,979	-	-
5.	CZ0001000855	BOISTD		61 191,508	-	-	-
6.	CZ0001000749	BOLSTD	ST. DLUHOP. 6,95/16	47 958,489	208 123,829	334 198,12	326 081,453
7.	CZ0001000780	BOPSTD	ST. DLUHOP. 3,00/06	35 972,474	59 799,287	-	-
8.	CZ0001000772	BOOSTD	ST. DLUHOP. 5,70/06	24 567,013	62 238,822	114,411,95	-
9.	CZ0001000731	BOKSTD	ST. DLUHOP. 6,40/10	20 344,941	65 202,166	152 120,45	529 957,642
10.	CZ0001000863	BOUSTD	ST. DLUHOP. 3,95/07	18 188,732	-	-	-
11.	CZ0001000723	BOISTD	ST. DLUHOP. 6,30/07	16 686,240	28 999,689	67 771,82	137 790,167
12.	CZ0003700635	BDBCKA	ČKA VAR05	15 107,093	-	-	-
13.	CZ0002000185	BDCVERBA		8 234,602	-	-	-
14.	CZ0003700445	BDBKOBP	KOB 10,875/04	7 479,034	9 752,224	47 219,96	54 941,812
15.	CZ0001000756	BOMSTD	ST. DLUHOP. 6,05/04	6 932,853	4 828,841	84 887,90	-
16.	CZ0000000096	BDCBIB	BIB 3,25/07	5 851,311	8 955,073	208,118	-
17.	CZ0002000268	BDVKOMB		5 510,906	-	-	-
18.	CZ0000000021	BDAEIB	BIB 8,20/09	4 882,201	13 528,496	40 955,57	64 335,645
19.	CZ0003501066	BDFCEZ		3 594,870	-	-	-
20.	CZ0003501355	BDDTELEC	Č. TELECOM 3,50/08	3 339,547	7 549,108	-	-

ZDROJ: BCP, ARCHIV BANKOVNICTVÍ SOURCE: PSE, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

Přehled vývoje vlastního jmění v OPF členů UNIS ČR (v mil. Kč)**Overview of Total Capital Development in Open-End Shares Funds of the Members of UNIS CR (in CZK m)**

Ke konci End of period	OPF akciové Open-end stock funds	OPF dluhopisové Open-end bond funds	OPF peněžního trhu Open-end money market funds	OPF smíšené Open-end mixed funds	OPF fondy fondů Open-end funds of funds	OPF celkem Open-end funds together
2004	4862	21 882	60 653	21 301	458	109 158
2003	3130	26 099	49 603	25 943	393	105 168
2002	1342	18 327	49 476	30 133	618	99 897
2001	2129	6566	25 857	28 698	935	64 184
2000	1605	3343	22 388	47 549	1219	76 104

ZDROJ: UNIS ČR, ARCHIV BANKOVNICTVÍ SOURCE: UNIS ČR, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

Tržní kapitalizace akcií a podílových listů v roce 2004
Market Capitalisation of Stocks and Units in the Year 2004

	Počet emisí/Number of issues	Tržní kapitalizace (mil. Kč)/Market capitalisation (CZK m)
Akcie - hlavní trh/Stocks – main market	6	778 341,9
Akcie - vedlejší trh/Stocks – secondary market	29	137 634,9
Akcie - volný trh/Stocks – free market	20	59 797,2
Akcie celkem/Stock in total	55	975 774,0
PL - hlavní trh/Units – main market	0	0,0
PL - vedlejší trh/Units – secondary market	0	0,0
PL - volný trh/Units – free market	0	0,0
PL celkem/Units in total	0	0,0
Hlavní trh celkem/Main market in total	6	778 341,9
Vedlejší trh celkem/Secondary market in total	29	137 634,9
Volný trh celkem/Free market in total	20	59 797,2
Akcie + PL celkem/Stocks + units in total	55	975 774,0

ZDROJ: BCPP/SOURCE: PSE

Tržní kapitalizace dluhopisů obchodovaných v Kč
Market Capitalisation of Bonds traded in CZK

	Počet emisí/Number of issues	Tržní kapitalizace (mil. Kč)/Market capitalisation (CZK m)
Dluhopisy - hlavní trh/Bonds – main market	24	423 770,3
Dluhopisy - vedlejší trh/Bonds – secondary market	19	78 093,2
Dluhopisy - volný trh/Bonds – free market/	34	75 172,5
Dluhopisy celkem/Bonds in total	77	577 036,0

ZDROJ: BCPP/SOURCE: PSE

Rozdělení trhu podle typů fondů na domácí a zahraniční v roce 2004
Structure of the market according to types of funds, domestic and foreign funds, in the Year 2004

Stav k 31. 12. 2004 (mil. Kč)/State as of Dec 31, 2004 (CZK bn)	Domácí fondy/Domestic funds	Zahraniční fondy/Foreign funds
Fondy peněžního trhu/Money market funds	60,65 mld. Kč	25,14 mld. Kč
Fondy dluhopisové/Bond funds	21,88 mld. Kč	12,29 mld. Kč
Fondy akciové/Stock funds	4,86 mld. Kč	9,67 mld. Kč
Fondy smíšené/Mixed funds	19,95 mld. Kč	2,76 mld. Kč
Fondy fondů/Funds of funds	0,46 mld. Kč	0,52 mld. Kč
Fondy zajištěné/Secured funds	1,36 mld. Kč	9,67 mld. Kč
Celkem/In total	109,16 mld. Kč	0,05 mld. Kč
Meziroční změna v Kč/Year-on-year change in CZK	+3,99 mld. Kč	+14,14 mld. Kč
Meziroční změna v %/ Year-on-year change in %	+3,8 %	+30,8 %

ZDROJ/SOURCE: UNIS, AKAT

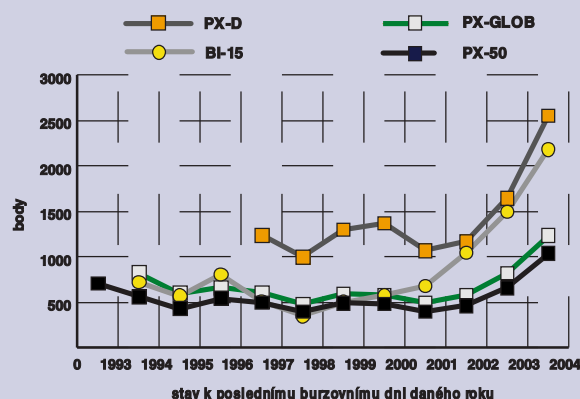
Rozdělení trhu podle typů fondů a meziroční přírůstky v roce 2004
Structure of the market according to types of funds and year-on-year increments in the Year 2004

	Stav k 31. 12. 2004 v mld. Kč/State as of Dec 31, 2004 in CZK bn	Meziroční změna v %/YoY change in %	Meziroční změna v mld. Kč/Year-on-year change in CZK bn
Fondy peněžního trhu/Money market funds	85,79 mld. Kč	+28 %	+18,92 mld. Kč
Fondy dluhopisové/Bond funds	34,17 mld. Kč	- 12 %	- 4,86 mld. Kč
Fondy akciové/Stock funds	14,53 mld. Kč	+35 %	+ 3,78 mld. Kč
Fondy smíšené/Mixed funds	22,71 mld. Kč	- 17 %	- 4,49 mld. Kč
Fondy fondů/Funds of funds	0,98 mld. Kč	- 51 %	- 1,01 mld. Kč
Fondy zajištěné/Secured funds	11,02 mld. Kč	+110 %	+ 5,78 mld. Kč
Celkem/In total	169,20 mld. Kč	+12 %	+18,13 mld. Kč

ZDROJ/SOURCE: UNIS, AKAT

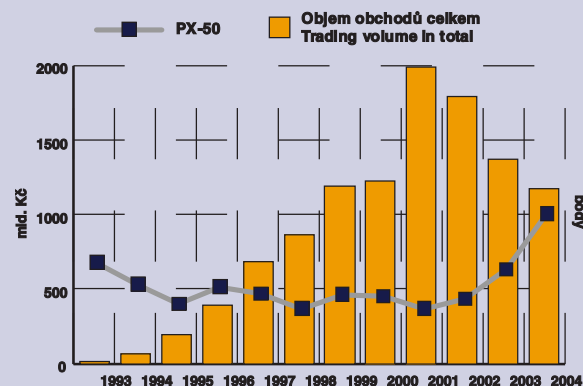
Vývoj indexů českého kapitálového trhu (BCPP) v letech 1993-2004

Development of Czech Capital Market Indices (PSE) in 1993-2004



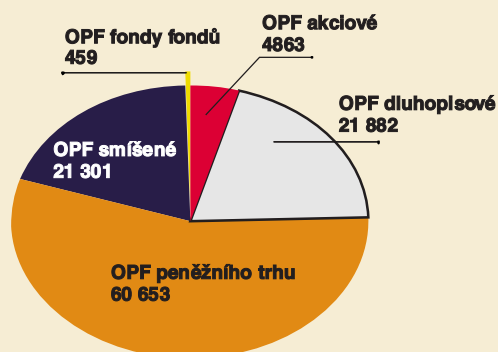
Vývoj českého kapitálového trhu (BCPP) v letech 1993-2004

Development of the Czech capital market (PSE) in 1993-2004



Vlastní jmění v OPF členů UNIS ČR (v mil. Kč) k 31. 12. 2004 (v mil. Kč)

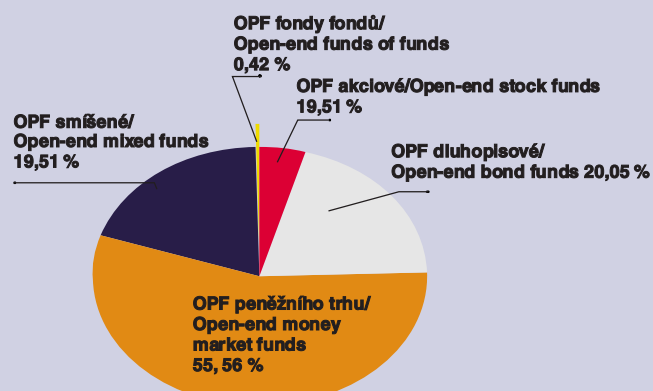
Total Capital of Open-End Shares Funds of UNIS CR Members (in CZK m)



ZDROJ: UNIS ČR, ARCHIV BANKOVNICTVÍ/SOURCE: UNIS ČR, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

Tržní podíly jednotlivých typů fondů k 31. 12. 2004

Market Shares of Individual Types of Funds as of 31 Dec 2004



ZDROJ: UNIS ČR, ARCHIV BANKOVNICTVÍ/SOURCE: UNIS ČR, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

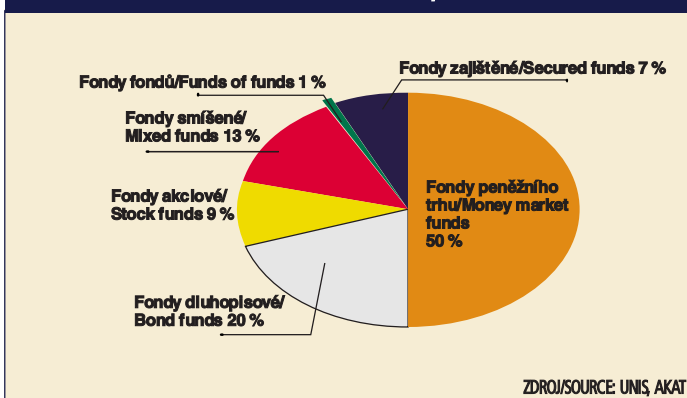
Přehled vývoje objemu vydaných a odkoupených podílových listů v OPF členů UNIS ČR (v mil. Kč)

Development of Volume of Issued and Redeemed of Units in Open-End Shares Funds of the Members of UNIS CR (in CZK m)

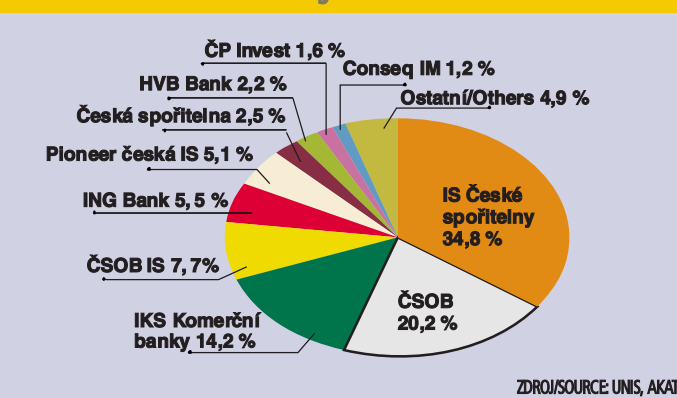
Typ OPF/Fund type		2000	2001	2002	2003	2004
Akciové/Stock funds	Čisté prodeje	1357	-311	-149	1188	1125,0
	Vydání/Issued	2987	1721	407	1842	2627,0
	Odkupy/Redeemed	1580	2082	556	654	1501,0
Dluhopisové/Bond funds	Čisté prodeje/Net sales	-562	2624	6832	6477	-6583,0
	Vydání/Issued	2394	3866	11 223	13 631	2065,0
	Odkupy/Redeemed	2956	1242	4392	7154	8648,0
Peněžního trhu/Money market funds	Čisté prodeje/Net sales	-1178	2547	22 001	2285	11 110,0
	Vydání/Issued	13 082	13 369	50 562	58 215	25 498,0
	Odkupy/Redeemed	14 260	10 821	28 561	55 930	14 388,0
Smíšené/Mixed	Čisté prodeje/Net sales	-6751	-16 723	-9 333	-7430	-7547,0
	Vydání/Issued	15 622	863	766	1397	2847,0
	Odkupy/Redeemed	22 373	17 586	10 099	8827	10 394,0
Fondy fondů/Funds of funds	Čisté prodeje/Net sales	1147	-56	-78	109	73,0
	Vydání/Issued	1634	313	130	315	241,0
	Odkupy/Redeemed	487	369	208	206	168,0
Celkem/In total	Čisté prodeje/Net sales	-5987	-11 919	19 272	2629	-1822,0
	Vydání/Issued	35 669	20 132	63 088	75 401	33 278,0
	Odkupy/Redeemed	41 656	32 051	43 815	72 772	35 099,0

ZDROJ: UNIS ČR, ARCHIV BANKOVNICTVÍ/SOURCE: UNIS ČR, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY

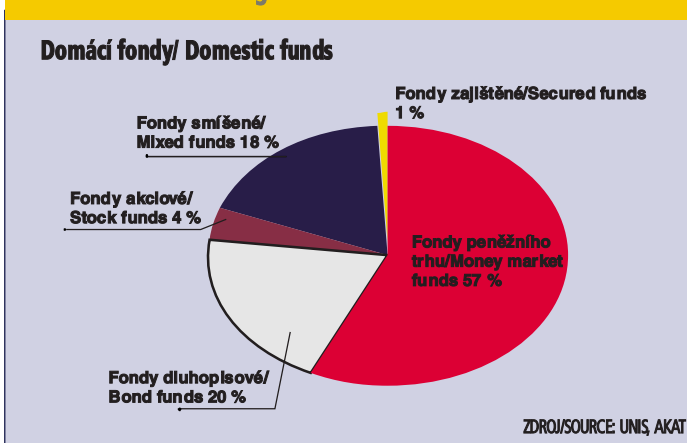
Kolektivní investování v ČR k 31. 12. 2004 Collective investment in Czechia as of Dec 31, 2004



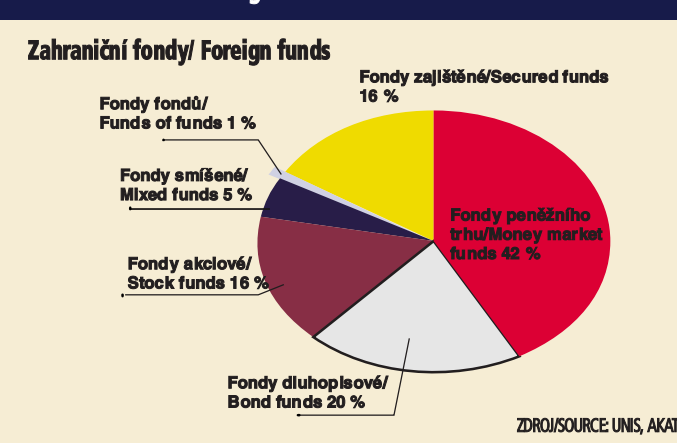
Rozdělení trhu podle investičních zprostředkovatelů Structure of the market according to investment mediators



Domácí fondy vs. zahraniční fondy Domestic funds vs. foreign funds



Domácí fondy vs. zahraniční fondy Domestic funds vs. foreign funds



Seznam členů Unie investičních společností ČR/ The List of the Czech Republic's Union of Investment Companies' Members

Advokátní kancelář Balcar Polanský Norton Rose, s.o.s.
Elšky Peškové 735/15, 151 31 Praha 5
Tel.: 257 199 025
E-mail: bpnr@bpnr.cz, www.balnortonrose.com

Advokátní kancelář Vyrůbal Krajhanzl Školout a spol.
Lazarská 5, 110 00 Praha 1
Tel.: 224 947 158
E-mail: akvks@comp.cz, www.akvks.cz

AIG Funds Central Europe, správ. spol. a.s.
Hviezdoslavovo nám 20, 811 02 Bratislava
Tel.: 259 363 318
E-mail: info@amslico.sk, www.aafsk

AKRO investiční společnost, a. s.
Slunná 25 162 00 Praha 6
Tel.: 234 261 600, fax: 234 261 605
E-mail: akro@akro.cz, www.akro.cz

Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR
Rumunská 25, 120 00 Praha 2
Tel.: 222 515 567
E-mail: sekretar@arifcz.cz, www.arifczcz

CRA RATING AGENCY, a.s.
Washingtonova 17, 110 00 Praha 1
Tel.: 222 282 929
E-mail: cra@cra-rating.com, www.cra-rating.com

Česká kapitálová informační agentura, a.s.
Opletalova 5, 110 00 Praha 1
Tel.: 222 098 181
E-mail: marketing@cekia.cz, www.cekia.cz

ČP INVEST investiční společnost, a. s.
Purkyňova 74/V2, 140 21 Praha 4
Tel.: 224 552 148
E-mail: info@cp-invest.cz, www.cp-invest.cz

ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
Perlová 371/5, 110 00 Praha 1
Tel.: 222 045 445
E-mail: investice@csob.cz, www.csob.cz

Deloitte&Touche CR, s.r.o.
Týn 641/1, 110 00 Praha 1
Tel.: 224 895 500
www.deloitte.com

Ernst & Young, k.s.
Karlovo náměstí 10, 120 00 Praha 2
Tel.: 225 335 629
www.ey.com

Investiční kapitálová společnost KB, a. s.
Dlouhá 34, 110 15 Praha 1
Tel.: 224 008 888
E-mail: info@iks-kb.cz, www.iks-kb.cz

Investiční společnost České spořitelny, a. s.
Na Poštýně 342/1, 110 10 Praha 1
Tel.: 222 180 111
E-mail: adresat@sis.cz, www.sis.cz

J&T Asset Management, investiční společnost, a.s.
Poběžní 14, 186 00 Praha 8
Tel.: 221 710 111
E-mail: info@jtm.cz, www.jtm.cz

Pioneer česká investiční společnost, a. s.
Karolínská 650/1, 186 00 Praha 8
Tel.: 296 354 111
E-mail: info@pioneer.cz, www.pioneerinvestments.cz

Pioneer česká finanční společnost s.r.o.
Karolínská 650/1, 186 00 Praha 8
Tel.: 296 354 111
E-mail: info@pioneer.cz, www.pioneerinvestments.cz

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2
Tel.: 251 152 272
www.pwc.cz

RM-SYSTÉM, a.s.
Podvinný mlýn 6, 180 18 Praha 9
Tel.: 266 198 111
E-mail: msystem@pha.cz, www.msystem.cz

Středisko cenných papírů
Rybná 14, 110 05 Praha 1
Tel.: 221 844 202
E-mail: scp@scsq.cz, www.scp.cz

UNIVYC a.s.
Rybá 14, 110 05 Praha 1
Tel.: 221 832 803
www.univyc.cz

Weinhold Legal v.o.s.
Karlovo nám. 10, 120 00 Praha 2
Tel.: 225 335 333
E-mail: wl@wl.cz, www.weinholdlegal.cz

DALŠÍ ÚČASTNÍCI/OTHER PARTICIPANTS

Unie investičních společností ČR
Štěpánská 16, 110 00 Praha 1
Tel.: 224 919 114, fax: 224 919 115
E-mail: unie@unis.cz, www.unis.cz

PROSPERITA investiční společnost, a. s.
U Centru 751, 735 14 Orlová - Lutyně
Tel.: 596 539 250, fax: 596 239 251
E-mail: info@prosperita.com, www.prosperita.com

Seznam členů a stálých partnerů Asociace pro kapitálový trh ČR/ The List of Members and Constant Partners of the Czech Capital Market Association

OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIRY/SECURITIES' DEALERS

ABN AMRO Bank, N. V.

Lazarská 3, P.O. Box 773, 111 21 Praha 1
Tel.: 02/4405 1111, fax: 02/4405 2222, www.abnamro.cz

ABN AMRO Asset Management (Czech), a. s.

Lazarská 3, P.O. Box 772, 111 21 Praha 1
Tel.: 02/4405 2601-3, fax: 02/4405 2227
E-mail: aaam@cz.abnamro.com, www.abnamro.cz

ATLANTIK finanční trh, a. s.

Vinohradská 230, 110 00 Praha 10
Tel.: 02/2501 0222, fax: 02/2501 0221
E-mail: atlantik@atlantik.cz, www.atlantik.cz

Citibank a. s.

Evropská 178, 166 40 Praha 6
Tel.: 02/3306 1111, fax: 02/3306 1613, www.citibank.com

Commerzbank AG

Jugoslávská 1, 120 21 Praha 2
Tel.: 02/2119 3111, fax: 02/2119 3699, www.commerzbank.cz

Conseq Finance spol. s r. o.

V Celnici 5/1040, 110 00 Praha 1
Tel.: 02/2189 9222, fax: 02/2189 9203
E-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

Conseq Investment Management, a. s.

V Celnici 5/1040, 110 00 Praha 1
Tel.: 02/2189 9222, fax: 02/2189 9203
E-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

Credit Suisse Asset Management (Praha) a. s.

Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2
Tel.: 02/5100 1311, fax: 02/5100 1300
E-mail: info@csam.cz, www.csam.cz

Česká spořitelna, a. s.

Obrachova 1929/62, 140 00 Praha 4
Tel.: 02/6107 1111, fax: 02/6107 3032, www.csas.cz

Československá obchodní banka, a. s.

Na Příkopě 14, 115 20 Praha 1
Tel.: 02/2411 1111, fax: 02/2422 5049, www.csob.cz

ČSOB Asset Management a.s.

Perlová 371/5, 110 00 Praha 1
Tel.: 222 045 445, fax: 222 075 660, www.csob.cz

Deutsche Bank AG - Filiale Prag

Jungmannova 34, 111 21 Praha 1, P. O. Box 829
Tel.: 02/2119 1900, fax: 02/2494 8664, www.db.com

eBanka, a. s.

Na Příkopě 19, 117 19 Praha 1
Tel.: 02/2211 5222, fax: 02/2211 5588
www.ebanka.cz

HSBC Bank plc - pobočka Praha

Millenium Plaza, V Celnici 10, 117 21 Praha 1
Tel.: 02/2103 3500, fax: 02/2103 3520
www.hsbc.com

HVB Bank Czech Republic a. s.

Náměstí Republiky 3a/čp. 2090, 110 00 Praha 1
Tel.: 02/2111 2111, fax: 02/2111 2132
www.hvb.cz

ING Bank N. V., organizační složka

IBC Pobožnická 13, 186 00 Praha 8
Tel.: 02/232 0000, fax: 02/232 0026
www.ingbank.com

ING Investment Management (C.R.), a. s.

Bozděchova 344/2, 150 00 Praha 5
Tel.: 02/5109 1711, fax: 02/5109 1730
www.ingfondy.cz

Komerční banka, a. s.

Dlouhá 34, 110 15 Praha 1
Tel.: 224 008 888
E-mail: info@ks-ks.cz, www.ks-ks.cz

Patria Finance, a. s.

Škrétova 12, 120 00 Praha 2
Tel.: 02/2142 4111, fax: 02/2142 4204
E-mail: info@patia.cz, www.patria-finance.cz

Raiffeisenbank a. s.

Vodňova 38, 111 21 Praha 1
Tel.: 02/2423 1270, 2423 1280
Fax: 02/2423 1278, 2423 1291, www.rfb.cz

Wood & Company, s. r. o.

Martinská 4, 110 00 Praha 1
Tel.: 02/2422 7731, fax: 02/2422 7759, www.wood.com

DALŠÍ LICENCOVANÍ ÚČASTNÍCI KAPITÁLOVÉHO TRHU/OTHER LICENCED CAPITAL MARKET PARTICIPANTS

BNP Paribas

www.bnpparibas.com

RM - Systém, a. s.

E-mail: msystem@pha.pvt.cz
www.msystem.cz

ADVOKÁTNÍ A AUDITORSKÉ SPOLEČNOSTI/LAWYERS AND AUDITOR COMPANIES

Clifford Chance Pünder

Ernst & Young
Havel & Holásek v. o. s.
Kocián, Šolc, Balaščík

Linklaters v. o. s.

Lovells sdružení advokátů
Mgr. Gabriela Dudášová
Procházka Randl Kubr, advokátní kancelář
Vyrubal, Krajhanzl, Školout a spol.
Weinhold Legal, v. o. s.
White & Case

DALŠÍ ÚČASTNÍCI/OTHER PARTICIPANTS

CRA Rating Agency a. s.

The Financial Markets Association of the CR (A.C.I.)
Čekia
Český klub obchodníků s dluhopisy

Asociace pro kapitálový trh ČR

HSBC Bank plc - pobočka Praha
Millennium Plaza, V Celnici 10, 117 21 Praha 1
Tel.: 736 646 003, fax: 221 033 550
E-mail: info@akatr.cz, www.akatr.cz

Software
NOVÉ GENERACE

Vaše nároky na informační systémy rostou spolu s Vámi. Náskok proti konkurenci Vám poskytnou systémy umožňující úpravy a zdokonalení. Takový je software vyvíjený společností Unicorn. Je to...

... software, který roste s Vámi.

UNICORN

www.unicorn.cz