#CZKExit: začalo odpočítávání

Ad hoc analýza

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

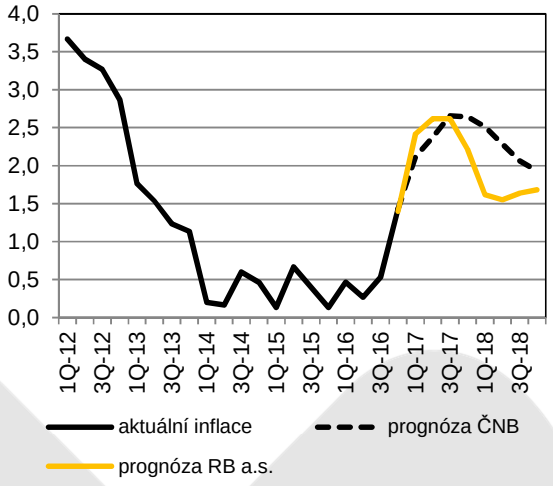
7.3.2017

- Inflace se bude letos držet nad 2 %
- Česká ekonomika je připravena na #CZKExit
- Pravděpodobnost konce kurzového závazku již ve druhém čtvrtletí se s rostoucí inflací zvyšuje
- Konec kurzového závazku neznamená konec intervencí
- Ztrátu centrální banky přímo neponesou daňoví poplatníci

PODMÍNKY PRO OPUŠTĚNÍ KURZOVÉHO ZÁVAZKU DOZRÁLY

V listopadu 2016 se meziroční míra spotřebitelské inflace dostala opět do tolerančního pásma ČNB (1-3 %). V prosinci 2016 dosáhla inflace 2 % a v letošním lednu tuto úroveň poprvé od roku 2012 dokonce přestřelila. **Téměř tříleté období, kdy inflace dosahovala jenom pár desetinek procent, je za námi.** Obavy z deflace, které se v roce 2015 po kolapsu ceny ropy opět objevily, opadly.

V prosinci 2016 byl růst spotřebitelských cen přisuzován (sezónnímu) zdražení potravin, vyšší ceně ropy a částečně také efektu zavedení elektronické evidence tržeb. Rovněž v lednu hrál sezónní efekt významnou roli (např. dražší dovolené), ale zrychlila také jádrová inflace. Vyšší byly také ceny potravin. Předběžné šetření cen potravin ukazuje, že ceny zeleniny v únoru dál výrazně rostly (cca o 27 % meziměsíčně). Svůj podíl na tom má slabší úroda. Nejsou to ale jen potraviny, co táhnou inflaci vzhůru. S ohledem na zrychlování růstu nominálních mezd a další (i když mírný) pokles nezaměstnanosti, by se měla jádrová inflace zvyšovat i v dalších měsících. Česká ekonomika se už nachází nad svým potenciálem, což znamená, že zesiluje inflace tažená poptávkou. Nezaměstnanost v ČR se dostává pod svou přirozenou úroveň, což vede k citelnému zrychlování mezd a následnému průsaku do inflace. Také spotřebitelská inflace v eurozóně zrychluje a dosahuje už k 2 % r/r. Slovensko a Polsko, které několik let zažívaly deflaci, se z ní už úspěšně dostaly. Českou ekonomiku tak obklopuje prostředí mírně rostoucích cen. **Z makroekonomického hlediska v české ekonomice letos dozrály podmínky pro opuštění kurzového závazku.**



Zdroj: prognóza ČNB, prognóza Raiffeisenbank a.s.

Výhled inflace by měl být pro ČNB relevantnější než aktuální inflace. ČNB předpokládá, že se inflace bude po celý rok nacházet nad 2 % inflačním cílem a že by horní hranici tolerančního pásma (3 %) přestřelit neměla. **Podle našich odhadů by se meziroční míra inflace letos měla v průměru pohybovat kolem 2,5 %.** V březnu by inflace měla dál zrychlit. Naopak ke konci roku se vlivem srovnávací základny bude seshora vracet k 2 % inflačnímu cíli.

#CZKExit: začalo odpočítávání

Ad hoc analýza

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

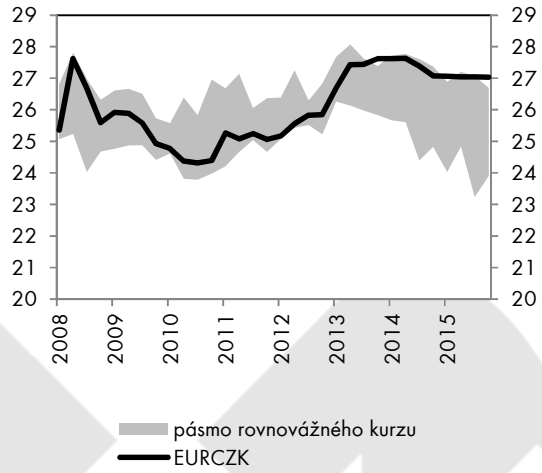
#CZKEXIT PŘIJDE ZŘEJMĚ DŘÍVE NEŽ POZDĚJI

Očekáváme, že meziroční míra inflace letos dosáhne v průměru 2,5 %, což je o půl procentního bodu více, než jsme předpokládali v původní prognóze. V únoru by se inflace měla pohybovat kolem 2,5 % a v březnu zrychlit k 2,7 % až 2,8 %, což by bylo přibližně o 40 až 50bp víc, než kolik naznačuje současná prognóza ČNB. Tak velká odchylka inflace od prognózy ČNB může znamenat nejen další revizi inflačního výhledu ČNB směrem nahoru, ale (podle palcového pravidla) také posun konce kurzového závazku přibližně o jeden kvartál dopředu. **Náš nový inflační výhled tedy zvyšuje pravděpodobnost, že by ke konci kurzového závazku mohlo dojít již ve druhém čtvrtletí,** jak očekává valná většina analytiků i hráčů na trhu. ČNB opakovaně potvrzuje svůj slib nenechat korunu posílit před koncem března. Duben se pořád jeví jako příliš brzy na to, aby ČNB závazek ukončila. V květnu bude mít bankovní rada již k dispozici novou prognózu pravděpodobně s opět upraveným inflačním výhledem. V květnu zasedne bankovní rada o týden dřív, než bude zveřejněn údaj inflace za duben. To je do určité míry výhodné pro ČNB, protože inflace v dubnu by (kvůli srovnávací základně) měla být zhruba o 40 bp nižší než v březnu.

Nicméně připomeňme, že ukončení kurzového závazku ČNB neznamená konec intervencí. ČNB má asymetrický kurzový závazek. Tím se rozumí, že ČNB nedovolí koruně posílit pod vyhlášenou hladinu/úroveň (pod EUR/CZK 27,0). Česká koruna se po konci kurzového závazku vrátí do režimu řízeného floatingu, což znamená, že centrální banka bude smět nadále zasahovat do pohybu kurzu. Jednotliví členové bankovní rady několikrát zmínili, že ČNB je připravena zasáhnout na devizovém trhu (tzn. intervenovat), kdyby pohyby na koruně byly příliš vysoké a to jak ve směru posílení, tak i oslabení. Navíc, dokud nebude hrozit prudké vzedmutí inflace, ČNB bude méně tolerantní k příliš prudkému posilování koruny než jejímu oslabování.

BUDOUCÍ POSÍLENÍ KORUNY PO EXITU NEPODSTŘELÍ TOLERANČNÍ PÁSMO

ČNB ve své komunikaci zdůrazňuje, že chce vidět udržitelné či robustní plnění inflačního cíle. Česká ekonomika bude letos generovat silnější inflační tlaky a objeví se také jednorázové proinflační efekty. Jedním z nich mohou být například další fáze zavedení elektronické evidence tržeb.



Zdroj: vlastní výpočty Raiffeisenbank a.s.

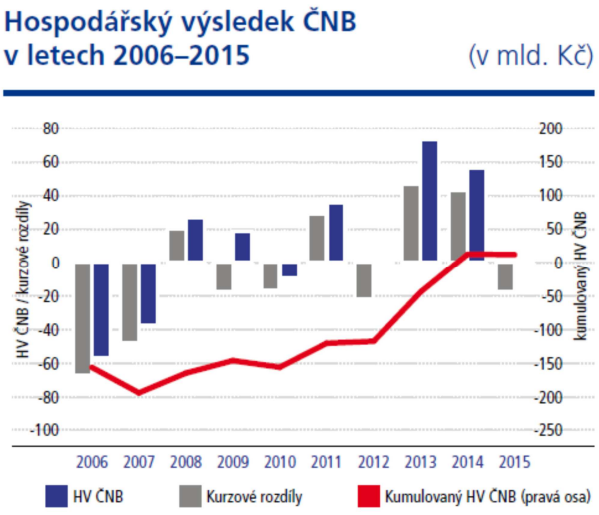
Opuštění kurzového závazku by se mělo načasovat na moment, kdy inflace bude robustní. V tom nelze ČNB oponovat. Důvodem je budoucí vývoj koruny. Vzhledem k velmi příznivému vývoji vnější bilance (loni rekordní přebytek zahraničního obchodu i běžného účtu) a obnovené konvergenci české ekonomiky **lze očekávat, že po odeznění prvotního šoku, který na trhu po exitu nastane, bude koruna ve střednědobém období posilovat.** ČNB se také přiklání k tomu, že koruna bude po exitu v delším období směrovat k silnějším hodnotám. Teoretické modely rovnovážných kurzů naznačují, že koruna je nyní podhodnocena a že má prostor pro posílení a to i blízko k předintervenčním hodnotám. Ovšem nejistota

spojená s výpočty teoretického pásma rovnovážného kurzu je relativně vysoká. Dalo by se říct, že **tyto propočty spíš nastiňují směr pohybu měny, který je podložený makroekonomickými fundamenty, než její konkrétní úroveň.** Proto jsme použili několik modifikovaných modelů rovnovážného kurzu a vytvořili z něj pásmo.

Nominální posilování kurzu zpomaluje růst inflace. Tady se nabízí hned dvě otázky: první, jak velké posílení koruny po opuštění závazku lze čekat? A druhá, jaká je síla průsaku pohybů kurzu do inflace? Viceguvernér V. Tomšík v roce 2016 řekl, že 5 % oslabení kurzu koruny zvýší inflaci o 1,6 procentního bodu. Kdybychom to symetricky otočili, tak by procentuální posílení koruny mělo přibližně třetinový dopad přímo na inflaci. Jenomže síla průsaku pohybu kurzu do inflace není jednoznačná, pevně daná ani symetrická. Podle našich odhadů by na horizontu 12 měsíců mělo posílení kurzu o 5 % snížit inflaci přibližně o 1 procentní bod. Z tohoto hlediska by bylo výhodné opustit kurzový závazek ve chvíli, kdy inflace bude robustní. Jelikož předpokládáme, že se inflace bude pohybovat po celý letošní rok v horní části tolerančního pásma, tak posílení koruny kolem 4 %, které letos očekáváme, by nemělo způsobit, že by se inflace vychýlila pod dolní hranici tolerančního pásma ČNB (tedy pod 1 %). Průměrná meziroční míra inflace by dle našich propočtů měla být v příštím roce kolem 1,6 %.

ZTRÁTA A ZISK CENTRÁLNÍ BANKY

Nečekaně rychlé vzedmutí inflace na konci roku povzbudilo aktivitu nejen zahraničních investorů ale i domácích vývozců. Zatímco ti první spekulují na budoucí posilování koruny, ti druzí se proti tomu ve velkém zajišťují. Zvýšená poptávka zahraničních investorů po českých dluhopisech vyhnala ceny českých dluhopisů nahoru. Zatímco 10letý vládní dluhopis v Maďarsku a Polsku nese výnos přes 3 %, v ČR je výnos pod 1 % p.a. Podíl nerezidentů na držbě českých vládních dluhopisů již překročil 30 %. Zesílené tlaky spekulantů donutily ČNB, aby v lednu masivněji intervenovala – v lednu nakoupila ČNB 14,5 mld. EUR, což je zhruba dvakrát tolik, než činila zahajovací intervence z listopadu 2013. Devizové rezervy na začátku roku prudce vzrostly a jejich podíl na HDP brzy překročí 60 %. V únoru investoři zvolnili tlak na ČNB a jejich zájem o české dluhopisy klesl. 12ti měsíční forwardový kurz EUR/CZK se ustálil kolem 26,70.



Zdroj: ČNB

ČNB drží většinu devizových rezerv v cizích měnách, zejména v eurech a dolarech. Budoucí zhodnocování koruny v ruku v ruce s obnovenou reálnou konvergencí české ekonomiky tak pravděpodobně bude mít za následek vznik kurzových ztrát v bilanci ČNB (snižuje se korunová hodnota devizových rezerv). ČNB ale již v minulosti vykazovala kumulovanou ztrátu, a jak centrální bankéři opakují: centrální banka tady není od toho, aby generovala zisk. Loni ČNB vykázala roční zisk kolem 46,5 miliard korun, přičemž polovina z toho byla tvořena správou devizových rezerv, především výnosy z akciového portfolia. Část loňského zisku zřejmě půjde do rezervního fondu, ve kterém se nyní nachází zhruba 14

miliard korun. To ale na úhradu ani první celoroční ztráty nejspíš stačit nebude.

Obecně platí, že na rozdíl od jiných hospodářských jednotek, centrální banka nemůže být insolventní. Hospodaření centrální banky není závislé na veřejných rozpočtech, tíhu z její ztráty přímo nenesou daňoví poplatníci. Nicméně nelze se vyhnout argumentu, že ztráta jednoho subjektu je nezbytně zisk někoho jiného. Je možné, že jakmile ČNB uvolní korunu, rozvíří se debata o tom, koho zisky to mohou být. Při komplikovanosti finančních vztahů ale nelze jednoznačně prstem ukázat, kdo z budoucích ztrát centrální banky bude těžit. A zároveň budoucí účetní ztráty ČNB mohou vyostřit už tak ostrou diskusi nad legitimitou zásahů centrální banky proti koruně a možná poskytnou i dobrou záminku k prosazení návrhů na omezení nezávislosti centrální banky. Obhajovat stomiliardové účetní ztráty z devizových rezerv s ohledem na mnohá rizika spojená s řízením extrémně objemné likvidity v centrální bance potažmo v bankovním sektoru při potenciálním úvěrovém boomu či investiční strategií pro tak velký balík rezerv nebude vůbec snadný úkol. Může to zásadním způsobem poškodit reputaci centrální banky a v konečném důsledku vést i k okleštění její nezávislosti.

Autor: Daniela Milučká, analytik
Editoři: Helena Horská, hlavní ekonomka, Michal Brožka, investiční stratég

e-mail: economic.research@rb.cz
Datum: úterý, 7. března 2017 v 10:30

#CZKExit: začalo odpočítávání

Ad hoc analýza

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

UPOZORNĚNÍ

Vydává či šíří: Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, Praha 4, Česká republika.
Dozorový orgán: Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1, Česká republika.
Raiffeisenbank a.s. (dále jen „RB") 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 RB, Raiffeisen Bank International AG („RBI") a Raiffeisen Centrobank AG („RCB")

Investiční doporučení či výzkumná zpráva (dále jen „dokument") má informativní charakter a je určena výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírována a rozšiřována třetím osobám bez souhlasu RB a RBI. Tento dokument nelze pokládat za nabídku nebo výzvu k úpisu nebo koupi investičních nástrojů nebo prospekt podle právních předpisů účinných v České republice, Rakousku (zejména podle zákona o rakouském kapitálovém trhu "Kapitalmarktgesetz" („KMG") a zákona o rakouské burze cenných papírů („Börsegesetz") nebo jiných příslušných zahraničních právních řádech. Jakékoliv investiční rozhodnutí ohledně finančních nástrojů, finančních produktů a jiných investic (dále jen „produkty") musí být učiněno na základě schváleného a publikovaného prospektu emitenta anebo jiné příslušné kompletní dokumentace a nikoliv na základě tohoto dokumentu.

Tento dokument nezakládá individualizované doporučení ke koupi nebo prodeji finančních nástrojů podle právních předpisů účinných v České republice a Rakousku, zejména zákona o cenných papírech (Wertpapieraufsichtsgesetz). Tento dokument ani jeho části nevytváří jakoukoliv smlouvu nebo jakýkoliv závazek a ani jakoukoliv radu ohledně nákupu nebo prodeje finančního nástroje, finančního produktu a jiných investic. Případné individualizované poradenství ohledně koupě nebo prodeje výše zmíněných produktů může poskytnout oprávněný finanční nebo bankovní poradce.

Analýzy obsažené v dokumentu jsou založeny na obecně přístupných informacích a nikoliv na neveřejných informacích, které byly získány na základě smluvních vztahů s klientem.

RB a RBI pokládají informace obsažené v dokumentu za spolehlivé, ale nečiní žádné ujištění ohledně přesnosti a úplnosti podaných informací, , není-li v publikaci výslovně uvedeno jinak. Platné stupně investičních doporučení a jejich historii naleznete (https://investice.rb.cz/fileadmin/files/Seznam_doporuceni.pdf).

Investoři do finančních 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 etablovaných trzích. Likvidita cenných papírů/finančních nástrojů emitovaných emitenty na rozvíjejících se trzích může být ovlivněna mimojiné i počtem tvůrců trhu. Uvedené skutečnosti mohou zvyšovat riziko bezpečnosti investic učiněných na základě informací uvedených v tomto dokumentu.

Informace uvedené v dokumentu jsou aktuální k datu zveřejnění publikace, není-li v publikaci výslovně uvedeno jinak. Informace mohou následným vývojem ztratit na své aktuálnosti. To však nezakládá povinnost aktualizovat příslušný dokument.

Není-li uvedeno jinak na webu RB (https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf) nebo na webu RBI (http://www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), analytici RB a RBI nejsou odměňováni podle obchodů s investičními nástroji. Autoři dokumentu jsou odměňováni (mimo jiné) podle celkové ziskovosti RB nebo RBI, 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 angažován 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.

RB a RBI zavedla mj. organizační a administrativní opatření, zahrnující informační bariéry bránící nebo předcházející konfliktům zájmů. RB a RBI vymezily v rámci vnitřních organizací zóny obsahující vnitřní informace. Tyto zóny obsahující vnitřní informace jsou izolovány od jiných organizačních jednotek organizačními opatřeními, které řídí výměnu vnitřních informací. Vnitřní informace musí být uchovány v jednotlivých zónách a musí s nimi být nakládáno jako s přísně důvěrnými, s výjimkou běžného použití pro provoz RB a RBI. Toto použití je však omezeno pouze na nezbytně nutné potřeby. Výměna informací mezi zónami obsahující vnitřní informace může být uskutečněna pouze po zapojení oddělení Compliance.

Zvláštní ustanovení týkající se Spojeného království Velké Británie, Severního Irska (UK):
Tento dokument nelze pokládat za nabídku nebo výzvu k úpisu nebo koupi investičních nástrojů nebo prospekt podle právních předpisů účinných v České republice, Rakousku (zejména podle zákona o kapitálovém trhu "Kapitalmarktgesetz" („KMG") a zákona o burze cenných papírů („Börsegesetz") nebo jiných právních řádech. Tento dokument nezakládá individualizované doporučení ke koupi nebo prodeji finančních nástrojů podle právních předpisů účinných v České republice a Rakousku, zejména zákona o cenných papírech (Wertpapieraufsichtsgesetz). Tento dokument ani jeho části nevytváří jakoukoliv smlouvu nebo jakýkoliv závazek a ani jakoukoliv radu ohledně nákupu nebo prodeje finančního nástroje, finančního produktu nebo jiných investic. Nemá ani nahrazovat nutné individualizované poradenství ohledně koupě nebo prodeje investičního nástroje, finančního produktu nebo jiné investice Případné individualizované poradenství ohledně koupě nebo prodeje finančního nástroje, finančního produktu nebo jiné investice může poskytnout oprávněný finanční nebo bankovní poradce RB či RBI.Dokument je schvalován a vydáván RBI či 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 („FCA"). Podrobné informace o dohledu dohledových orgánů Spojeného království FCA bude poskytnuta na žádost. Dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království FCA a neměl by jim být rozšiřován. Informace nebo názory vyjádření v dokumentu nezakládají a ani nevytváří nabídku nebo žádost o nabídku ke koupi nebo k prodeji finančních nástrojů. RB a nebo RBI mohou realizovat na vlastní účet investice uváděné v tomto dokumentu nebo související investice anebo mohou vlastnit práva k finančním nástrojům nebo mohou vlastnit finanční nástroje uváděné v tomto dokumentu. RB a nebo RBI mohly jednat a mohou jednat jako manažer nebo spolumanažer veřejné nabídky finančních 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. Dále 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 (RBIM), U.S. registrovaný obchodník v USA (dále „RBIM"), nicméně byl zpracován pobočkou RBI nebo přidruženou popřípadě dceřinou společnosti 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, 16, patro, New York, NY 10036, telefon +1 212-600-2588. 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 RB nebo RBI k datu tohoto dokumentu a podléhají změnám, které mohou být učiněnybez předchozího upozornění. Informace obsažené v dokumentu byly vytvořeny RB anebo 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. Finanční nástroje, které nejsou registrovány v USA, nemohou být nabízeny k prodeji a koupi přímo ani nepřímo v USA nebo občanům USA (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 finančního 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.

Nařízení Rady (EU) č. 833/2014 o omezujících opatřeních vzhledem k činnostem Ruska destabilizujícím situaci na Ukrajině
Výzkum a doporučení se týkají pouze finančních nástrojů, které nejsou přímo ovlivněny sankcemi přijatými Nařízením Rady (EU) č. 833/2014 o omezujících opatřeních vzhledem k činnostem Ruska destabilizujícím situaci na Ukrajině (dále jen „Nařízení")\, a jejich postupným rozšiřováním. Jedná se tak o finanční nástroje vydané před 1.srpnem 2014. Upozorňujeme, že nákup finančních instrumentů se splatností delší než 30 dní a vydaných po 31.červenci 2014 je Nařízením včetně pozdějších rozšíření sankcí zakázán. Žádné názory týkající se těchto zakázaných finančních instrumentů nerozšiřujeme.

Informace týkající se Lichtenštejnského knížectví
Směrnice Komise 2003/125/ES ze dne 22.prosince 2003, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o poctivé předkládání investičních doporučení a uveřejňování střetů zájmů byla implementována do právního řádu Lichtenštejnského knížectví na základě předpisu Finanzanalyse-Marktmissbrauchs-Verordnung.

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.

Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, Praha 4, Česká republika je oprávněna k distribuci tohoto dokumentu. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1. Dohledovým orgánem pro Raiffeisen Bank International AG, Rakousko je Financial Market Authority.
RB je oprávněna rozšiřovat tento dokument.

#CZKExit: začalo odpočítávání

Ad hoc analýza

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Raiffeisenbank a.s.

Banka inspirovaná klienty

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
(+420 412 446 400 při volání ze zahraničí).
Business linka: 841 164 164
Seznam poboček:
https://www.rb.cz/o-nas/kontakty/pobocky-a-bankomaty?personal=true&atm=true

Firemní bankovnictví	
Velké firmy: Barbara Tutass	23 44 01 362
Firmy: Václav Štětina	23 44 05 228
Firmy: region Severozápad a Jih: Robert Kott	603 808 512
Firmy - region Praha a Východ: 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
Michal Srb	23 44 01 071
Renata Dlesková	23 44 01 857
Strukturované financování	
Karel Vlasák	23 44 01 308
Martin Matoušek	23 44 01 545
Private Banking	
Jan Remr	23 30 62 637
Jakub Hlaváček	23 44 01 831
Milena Pelová	23 44 01 437
Pavel Ráž	23 44 01 574
Financování obchodu	
Miloš Večeřa	23 44 01 110
Ivan Chleboun	23 44 01 455

Treasury – Trading	
Milan Fischer	23 44 01 145
Treasury - Sales	
Pavel Křivonožka	23 44 05 995
Žaneta Chudá	23 44 01 195
Michal Michalov	23 44 01 830
Michal Brožka	23 44 01 498
Treasury – Finanční instituce	
Vít Čermák	23 44 01 481
Kateřina Novák Kárníková	23 44 05 656
Petra Žáková	23 44 01 461
Treasury – Equity	
Richard Skácel	23 44 01 827
Faktoring	
Petr Bútora	23 44 01 925
Corporate Finance	
Marek Tichý	23 44 01 953
Jakub Hamr	23 44 01 868
Pavel Plánička	23 44 01 255
Ekonomický výzkum	
Helena Horská	23 44 01 413
Monika Junicke	23 44 01 070
Daniela Milučká	23 44 05 685
Lenka Kalivodová	