

# Měsíční zpráva klientům

- 2 Dolar na dlouholetých minimech**
- 4 Čína a Japonsko jsou největšími držiteli amerických státních dluhopisů**
- 5 Světové burzy se zotavovaly z únorové korekce**
- 6 Německo představilo svůj koncept realitních trustů**



**ATLANTIK**

## ■ EKONOMIKA A MĚNY - vyspělé země

2



### Spojené státy - překvapivá data z průmyslu

Předstihový indikátor průmyslu - index nákupních manažerů průmyslu Chicaga zaznamenal po předchozím půlročním poklesu překvapivě silný obrat, když historicky nejsilnější nárůst posunul index nejvýše za poslední rok a půl. Růst zaznamenaly především nové zakázky. Zatím ukazovala data z amerického průmyslu spíše klesající aktivitu, a tak budou investoři jistě sledovat, zda se v případě Chicaga jedná o jednorázovou odchylku nebo o změnu trendu.

### Dolar na dlouhých minimech

Opět zesílil negativní sentiment vůči americkému dolaru a kurz k euru prorazil hranici 1,340 USD/EUR. Dolar se tak vůči euru dostal na dvouleté minimum. Oslabování americké měny způsobují smíšená data z ekonomiky a klesající úrokový rozdíl mezi USA a Eurozónou. Trhy očekávají postupné snížení sazeb v USA, ale ECB by naopak měla sazby ještě zvýšit.

### Americký průmysl dále slábne

Americká ekonomika vykazuje poslední půlrok nejslabší data z průmyslu a stavebnictví. Vysoké sazby se výrazně projevují na trhu s bydlením. Prodeje nových domů jsou nejnižší od konce roku 2000. Vývoj stavebních povolení navíc ukazuje, že obrat zatím nelze očekávat. Šéf Fedu Bernanke ve svém vystoupení v Kongresu naznačil, že Fed bude v rozhodování o sazbách hlavní pozornost upírat na inflační rizika. Trh si tuto informaci vložil, že sazby se budou snižovat spíše později, tj. v druhém pololetí letošního roku.

### Eurozóna - ECB zvyšuje sazby na 3,75 %

ECB podle očekávání v březnu zvýšila sazby o 25 bps na 3,75 %. V prohlášení naznačila, že další zvyšování sazeb velmi pravděpodobně ještě přijde, protože podle jejího názoru rizika vyšší inflace nadále přetrvávají. Trh spekuluje o jednom až dvou zvýšeních po 25 bazických bodech.

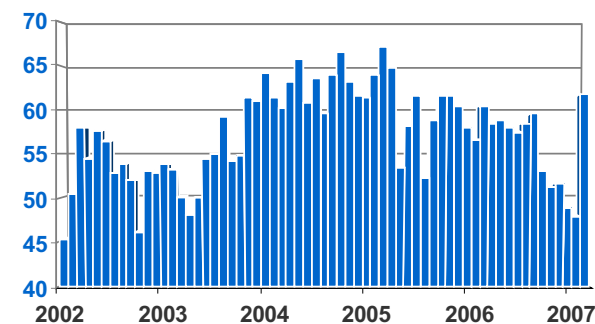
### Nezaměstnanost v Německu na šestiletém minimu

Nezaměstnanost v Německu v březnu klesla na 6-leté minimum (9,2 %). Výrobnímu sektoru se v největší evropské ekonomice daří díky exportům a projevuje se to i na trhu práce.

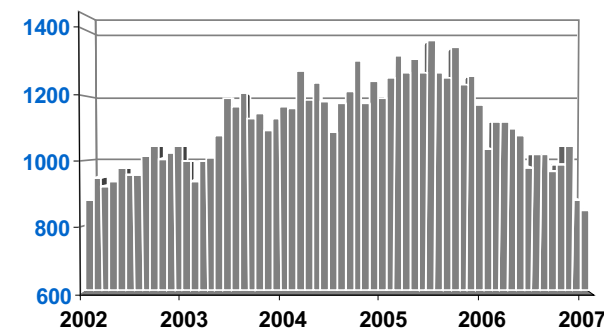
### Německé firmy očekávají pozitivní vývoj

Předstihové indikátory ZEW i Ifo ukazují, že německé firmy zůstávají optimisticky naladěny a očekávají velmi dobré výsledky podobně jako na konci loňského roku. Nejvíce sledovaný index Ifo se nadále drží v blízkosti 15-letých maxim z loňského roku. Dosavadní výsledky z průmyslu jsou výrazně lepší, než se očekávalo na konci roku a němečtí exportéři se zatím bez problémů vyrovnávají s relativně drahým eurem.

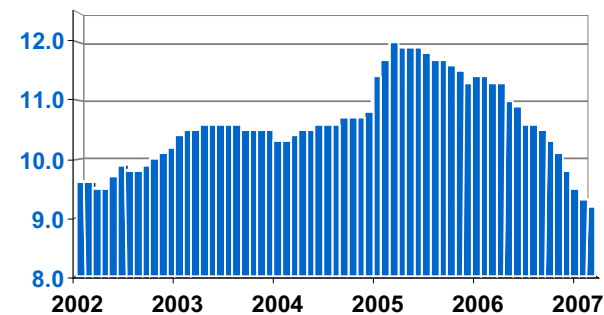
### ■ USA - index nákupních manažerů Chicaga



### ■ USA - prodeje nových domů



### ■ Německo - míra nezaměstnanosti (v %)



Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007

## ■ EKONOMIKA A MĚNY - střední Evropa a rozvíjející se trhy

**3**


### ČR - představena reforma veřejných financí

Vláda představila svůj plán reformy veřejných financí, který obsahuje jak daňové změny, tak snižování výdajů. Vláda navrhla snížení přímých daní (jednotná 15 % sazba daně z příjmu jednotlivců, postupné snižování daně z příjmu firem z 24 % na 19 %) a zvýšení nepřímých daní (zvýšení nižší sazby DPH o 4 procentní body na 9 %). Koaliční strany rovněž navrhnou v letech 2009-2010 zrušit daně z dividend a kapitálových zisků. Na druhou stranu, vláda navrhne snížení sociálních dávek a snížení počtu státních zaměstnanců. Celkový koncept změn hodnotíme jako správný a pozitivní, ale reforma by měla být hlubší.

### Rekordní přebytek obchodní bilance

Obchodní bilance skončila v únoru přebytkem 13,6 mld. CZK - nejvyšší v historii ČR. Meziročně se přebytek zvýšil o 8,8 mld., velkou roli sehrála auta a ropa. Vysoký nárůst vývozu aut a strojů (20,2 % meziročně) zvýšil přebytek o 3,4 mld. Naopak pokles dovozu ropy doplněný o meziročně nižší ceny ropy vedl ke snížení schodku v obchodu s palivy o 3,3 mld. Ke zlepšení vzájemné bilance došlo především v obchodě s hlavními partnery (Německo a Slovensko).

### Vyšší parita slovenské koruny v ERM-II

Evropská komise na žádost Slovenska zvýšila paritu koruny vůči euru na 35,4 z původních 38,5 SKK/EUR. Před přijetím eura musí slovenská koruna 2 roky setrvávat v systému ERM-II a od parity se nesmí vychýlit o více jak 15 %. Následně koruna zpevnila na nové historické maximum 32,69 SKK/EUR a centrální banka opakovaně intervenovala, aby kurz stlačila k úrovni 33,5 SKK/EUR. Slovensko plánuje přijetí eura v roce 2009.

### Nižší sazby na Slovensku

Slovenská centrální banka (NBS) díky posilující koruně snížila úrokové sazby o 25 bazických bodů na 4,50 %. Sazby v Maďarsku, Polsku a i u nás zůstaly beze změny. Na Slovensku a také v Maďarsku by sazby měly letos klesnout, naopak v Polsku a v ČR se očekává pohyb směrem nahoru.

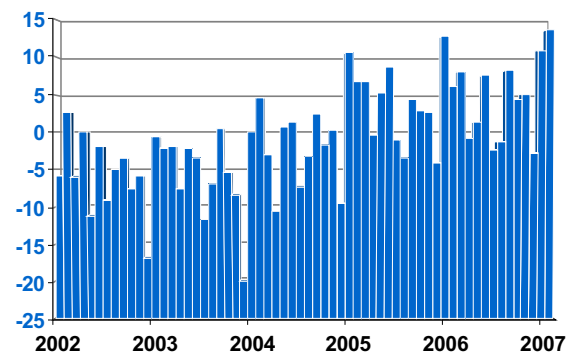
### Zvýšen rating Polsku

Agentura Standard & Poor's zvýšila Polsku rating o 1 stupeň na "A-" z předchozího "BBB+". Agentura S&P uvedla, že zvýšené hodnocení odráží vyhlídky na „silný a vyvážený“ růst polské ekonomiky. Slabou stránkou nadále zůstává problematický vývoj na politické scéně. Rating Polska v lednu zvýšila také agentura Fitch. Nejvyšší rating v regionu má od S&P Slovensko „A“, následované ČR a nově Polskem („A-“).

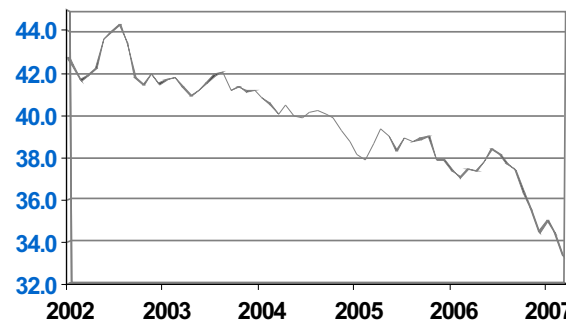
### Čína omezuje rychlý růst ekonomiky

Čínská centrální banka oznámila, že v dubnu zvýšila povinné minimální rezervy o 0,5 procentního bodu na 10,5 %, aby tak omezila rychlý růst ekonomiky. Jedná se již o šesté navýšení rezerv za posledních 10 měsíců. Dále centrální banka naznačila, že plánuje letos mírně uvolnit kurz juanu a umožnit jeho posílení. Čína je dlouhodobě kritizována, že drží podhodnocený kurz, který sice zlepšuje její exportní pozici, ale představuje riziko pro globální trhy.

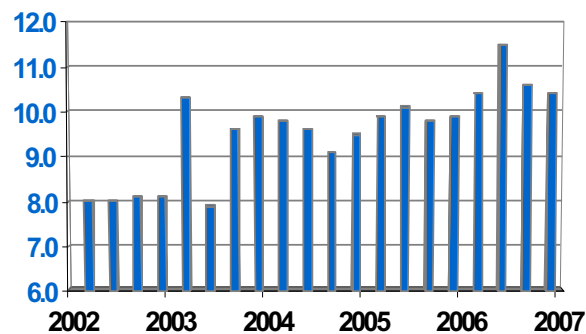
### ■ ČR - účet obchodní bilance



### ■ Vývoj SKK k EUR



### ■ ČÍNA - vývoj HDP (v %)



Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007



### Americké dluhopisy v březnu poklesly o 0,1 %

Ceny amerických dluhopisů v průběhu měsíce března poklesly o 0,1 %. Od začátku tohoto roku přesto zaznamenaly růst + 1,6 %. Důvodů pro negativní vývoj cen dluhopisů v březnu bylo několik. Především to byly pozitivní ekonomické zprávy, které dluhopisům příliš nepřály. Tempo růstu produktivity stoupl ve 4. čtvrtletí na 1,6 % z 0,5 % ve 3. čtvrtletí a nezaměstnanosti klesla o 0,1 %. Rovněž inflace v únoru vzrostla o 0,4 % proti očekávaným 0,3 %.

### Čína a Japonsko jsou největšími držiteli amerických státních dluhopisů

Čína je po Japonsku druhý největší investor v držbě amerických státních dluhopisů. Někteří američtí zákonodárci považují velký objem amerického dluhu držený cizinci jako národní bezpečnostní riziko. Deficit zahraničního obchodu dlouhodobě výrazně rostl, v posledních čtvrtletích ale došlo k jeho stabilizaci kvůli poklesu cen ropy, poklesu dolaru a rychlému růstu světové ekonomiky. Lze čekat, že tyto příznivé tendence by měly v příštích čtvrtletích pokračovat. Pravděpodobnost, že Fed úrokové sazby sníží v červnu případně v srpnu na úroveň 5,0 %, je zhruba poloviční. Dluhopisy by tak z případného poklesu mohly profitovat.

### Ceny evropských dluhopisů klesaly

Evropská ekonomika se jeví silnější, než se předpokládalo. Obavy z rostoucí inflace ústí ve zvyšování úrokových sazeb (v březnu o 25 bazických bodů na 3,75 %), což se negativně odráží na cenách dluhopisů. Do konce roku můžeme očekávat ještě další zvyšování, a to až na úroveň 4,00 - 4,25 %. Evropské dluhopisy zaznamenaly v březnu ztrátu 50 bazických bodů a snížily tak růst cen od začátku roku na 0,6 %.

### V ČR dlouhodobé dluhopisy ztrácely, krátké mírně rostly

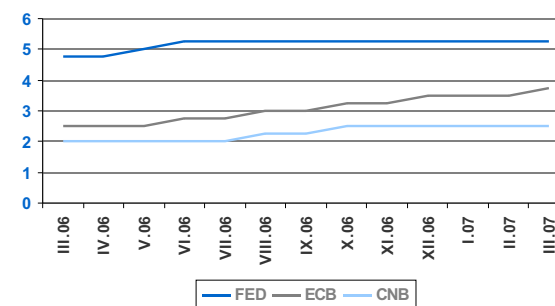
Zasedání bankovní rady na začátku března ponechalo základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 % jasným hlasováním 7:0. Ani to však na očekávání budoucího růstu sazeb nic nemění. Negativní dopad na dluhopisy měly silně pozitivní ekonomické zprávy z ČR. Lednová průmyslová výroba vzrostla o 9,8 % proti očekávaným 6,0 % mezitím. Meziměsíčně vzrostla po sezónním očištění o 2,3 %. Index PPI vzrostl v únoru meziměsíčně o 0,5 % zatímco se očekávalo pouze 0,2 % a výrazný byl také přebytek lednové obchodní bilance: 10,96 mld. CZK. Index českých dluhopisů zaznamenal v březnu ztrátu 0,7 %. Pokles cen byl nejvýraznější u dluhopisů se střední a dlouhou dobou do splatnosti (durací), zatímco krátké dluhopisy dokonce mírně rostly. Portfolia s krátkou durací proto nemusela zaznamenat ztrátu.

#### ■ DLUHOPISY

| Výnos do splatnosti    | USA        | EU         | ČR         |
|------------------------|------------|------------|------------|
| <b>1 rok</b>           | <b>5.2</b> | <b>4.0</b> | <b>2.8</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | 0.0        | 0.1        | 0.1        |
| <b>5 let</b>           | <b>4.5</b> | <b>4.0</b> | <b>3.4</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | 0.0        | 0.1        | 0.1        |
| <b>10 let</b>          | <b>4.6</b> | <b>4.1</b> | <b>4.1</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | 0.1        | 0.1        | 0.4        |
| <b>30let/ 15let ČR</b> | <b>4.8</b> | <b>4.2</b> | <b>4.2</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | 0.2        | 0.1        | 0.2        |

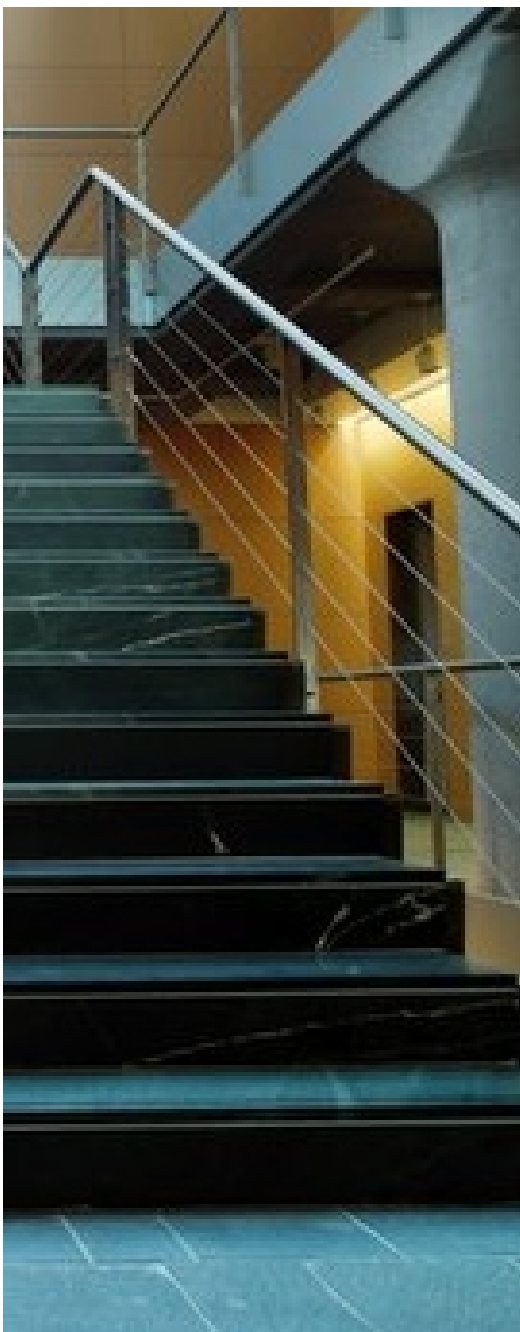
| Výnos do splatnosti    | HUF        | PLN        | SR         |
|------------------------|------------|------------|------------|
| <b>1 rok</b>           | <b>7.5</b> | <b>4.5</b> |            |
| <i>měsíční změna</i>   | -0.7       | 0.2        |            |
| <b>3 roky</b>          | <b>7.3</b> | <b>4.8</b> | <b>4.0</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | -0.5       | 0.1        | -0.3       |
| <b>5 let</b>           | <b>7.1</b> | <b>5.0</b> | <b>4.1</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | -0.4       | 0.0        | -0.3       |
| <b>10let (SR 8let)</b> | <b>6.7</b> | <b>5.2</b> | <b>4.3</b> |
| <i>měsíční změna</i>   | 0.3        | 0.0        | -0.1       |

#### ■ Vývoj klíčové úrokové sazby



Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007

## ■ AKCIE



### Světové burzy se zotavovaly z únorové korekce

Světové burzy se v měsíci březnu vzpamatovávaly ze silného poklesu, který nastal koncem února na šanghajské burze a lavinovitě se šířil po celém světě. Korekce neměla dlouhého trvání a všechny hlavní burzy pokračovaly v růstu předchozích měsíců (Dow Jones +0,7 %, Nasdaq +0,2 %, S&P +1,0 %). Investoři pozorně sledovali makroekonomické ukazatele amerického hospodářství, jelikož na trhu se stále více mluví o možnosti zpomalení růstu zámožské ekonomiky. Tento scénář potvrzují také zprávy o problémech na trhu hypoték a prohlášení Fedu, ve kterých lze vysledovat tendenci ke snižování úrokových sazeb (možná už v červenci).

### Příznivý vývoj ekonomiky pomohl evropským burzám vzhůru

Evropské burzy rostly silněji než trhy v zámoří. Důvodem byl stále pokračující silný růst ekonomické aktivity v Eurozóně. Důkazem je i solidní růst průmyslové výroby a pozitivní vývoj indexů ekonomického sentimentu ZEW a IFO. Pod kontrolou se zatím drží také spotřebitelská inflace, a to na úrovni preferované ECB (okolo 2 %).

### Do indexu PX přibylly akcie ECM a Pegas

Dobře si vedl také domácí akciový trh. Při snaze dohnat ztráty z posledního únorového týdne poznamenaného celosvětovou korekcí, vzrostl index pražské burzy v březnu o 5,2 % na 1 712 bodů. Během uplynulého měsíce byla báze indexu PX rozšířena o dva nováčky trhu, a to ECM a Pegas Nonwovens.

### Akcie ECM a Zentivy silně posílily, propadly akcie Philip Morris

Stejně jako v únoru zaznamenaly největší zisky akcie ECM (+21,9 %), které těžily ze zájmů investorů o realitní akcie a také z vysoké cílové ceny stanovené lokálním brokerem. Významně si polepšily také akcie Zentivy (+20 %), jejíž oznámené výsledky byly v souladu s očekáváními, ale hybným momentem se stala akvizice tureckého výrobce generických léků, což trh příznivě ocenil. Akcie firmy ČEZ posílily o 9,7 %. Hlavní zprávou bylo rozhodnutí české vlády o prodeji 7 % akcií ČEZu, který by chtěl vlastní akcie odkoupit. Informace o jednání společnosti CME o možné koupi ruského hudebního kanálu byla impulsem k růstu akcií majitele TV Nova. Titul nakonec uzavíral měsíční obchodování se ziskem 9%. Další realitní akcie Orco posílila o 8,7 %, když zveřejněné hospodářské výsledky za rok 2006 byly nepatrně vyšší než očekávání a příznivý vliv měla i revize čisté hodnoty aktiv na akcii z 92 na 99,4 EUR. Titul za svým konkurentem zaostával v růstu, jelikož pozitivní zprávy byly z velké části již v kurzu započítány. Akcie Unipetrolu vzrostly o 6,7 %, když zveřejněné hospodářské výsledky za rok 2006 překonaly tržní očekávání. Hospodářské výsledky firmy Pegas se obešly bez překvapení a akcie posílila o 4,9 %, když se na trhu objevilo 5 nových doporučení s cílovými cenami nad 800 Kč. Bankovní tituly, Erste a KB, povyroستly o 2,8 % resp. 4,3 %, přičemž zveřejněné výsledky překonaly očekávání. Naopak silný pokles o 13,4% zaznamenaly akcie tabákové společnosti Philip Morris ČR poté, co oznámená výše nekonsolidovaného zisku poklesla meziročně o 46 %.

### ■ Vývoj hlavních světových idnexů

| Region         | Index        | 1 měsíc | od poč. roku |
|----------------|--------------|---------|--------------|
| USA            | S&P 500      | 1.0%    | 0.2%         |
|                | Rusel 2000   | 0.9%    | 1.7%         |
| Evropa         | FTSE Eurotop | 1.7%    | 1.1%         |
| Velká Británie | FTSE         | 2.2%    | 1.4%         |
| Japonsko       | Nikkei       | -1.8%   | 0.4%         |
| Rozvíjející se | Morgan       | 3.7%    | 1.8%         |



### ■ Globální vývoj jednotlivých sektorů

| Sektor             | 1 měsíc | od poč. roku |
|--------------------|---------|--------------|
| Energie            | 5.7%    | 1.2%         |
| Materiály          | 3.8%    | 8.9%         |
| Průmysl            | 1.9%    | 4.8%         |
| Ostatní spotř.     | 0.8%    | 2.1%         |
| Zboží denní spotř. | 3.2%    | 4.4%         |
| Zdravotnictví      | -0.1%   | 0.5%         |
| Finance            | 0.1%    | -0.3%        |
| IT                 | 0.7%    | -0.6%        |
| Telekomunikace     | 1.1%    | 3.5%         |
| Služby             | 3.8%    | 5.8%         |

Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007

### Německo představilo svůj koncept realitních trustů

Událostí číslo jedna bylo představení koncepce německých realitních trustů pod zkratkou G-REITs. Na konečné podmínky si však budeme muset ještě chvíli počkat. Už dnes je ale jisté, že se G-REITs neobejdou bez určitých omezení ve srovnání se svými staršími sourozenci například z Ameriky nebo Francie. Z pohledu výhodnosti pro investora tak zůstanou něco málo své pověsti dlužny. Například dividendy, které jsou jedním z důvodů atraktivity REITs obecně, budou zdaněny sazbou 25 %. Dalším významným rozdílem je vyloučení rezidenčních nemovitostí, to znamená společností jejichž podstatná část příjmů plyne právě z projektů takto zaměřených, nebudou mít možnost transformace na G-REIT.

### Krise poskytovatelů rizikových hypoték zasáhla USA

Z hlediska výnosu nijak výrazně evropsky realitní trh v prvním čtvrtletí neoslnil. V posledních dvou měsících se mu přiblížil trh americký. Stav na trhu rizikových hypoték nebyl dlouhodobě udržitelný. To vedlo k vážným potížím jejich poskytovatelů. Prodeje nových domů klesly k několikaletým minimum a investoři se museli vzdát významného podílu svých zisků.

### Po třech letech střídají japonské J-REITs ve vedení Evropu

Úplně opačná nálada panuje v asijském regionu, kde především v zemi vycházejícího slunce začaly získávat na hodnotě pozemky kolem japonské metropole, které chápou investoři jako alternativu v době, kdy se Japonsko opět dostalo do deflačního pásma. To naznačuje, že už tak nízké sazby hned tak tamní centrální banka nezvyší a REITs mají cestu vzhůru volnou.

### Energie tahounem komoditního sektoru

Energetické komodity se stávají v roce 2007 tahounem komoditního indexu Deutsche Bank. Cenu ropy držela nahoře geopolitická rizika (věznění britských námořníků v Iránu). Velký růst zaznamenala v USA cena benzínu, což bylo ovlivněno nízkými zásobami, silnou poptávkou a každoroční nutností přeorientace rafinerií na produkci benzínu. Na pohyb ceny benzínu se zpožděním reaguje stejným směrem cena ethanolu.

### Osevní plochy kukuřice v USA jsou na maximu

Ceny zemědělských plodin, zejména kukuřice, se obrátily směrem dolů poté, co se američtí farmáři rozhodli o zvýšení osevních ploch (díky vysoké ceně). Očekává se, že plochy pro pěstování kukuřice budou letos na 63-letém maximu. V květnu budou první odhady zemědělské agentury USDA o objemu produkce, očekávají se maximální hodnoty. Očekává se, že produkce i přes mimořádné zvýšení nebude pokrývat obnovení obvyklých zásob a potřebu pro výrobu ethanolu. Stále se domníváme, že zemědělský sektor je zajímavou příležitostí k investicím zejména pro trvale rostoucí poptávku z Asie související s rostoucí životní úrovní a změnou stravovacích návyků.

#### ■ Realitní trhy (REITs)

|                                | Index      | za měsíc | od poč. roku |
|--------------------------------|------------|----------|--------------|
| <b>Evropský trh</b>            | EPRA       | 3.0%     | 2.0%         |
| <i>Roční dividendový výnos</i> |            | 2.6%     |              |
| <b>Americký trh (USD)</b>      | FNERT      | -2.4%    | 3.5%         |
| <i>Roční dividendový výnos</i> |            | 3.6%     |              |
| <b>Japonský trh</b>            | EPRA Japan | 6.1%     | 24.6%        |



#### ■ Komoditní trhy

| Komodity                  | Kurz/cena | za měsíc | od poč. roku |
|---------------------------|-----------|----------|--------------|
| <b>Celý trh</b>           |           | 0.6%     | 3.2%         |
| <b>Ropa Brent</b>         | 68.2      | 8.7%     | 12.0%        |
| <b>Zemní plyn</b>         | 7.7       | 4.4%     | 22.7%        |
| <b>Zlato</b>              | 663.0     | -1.4%    | 3.9%         |
| <b>Stříbro</b>            | 13.5      | -5.2%    | 4.9%         |
| <b>Zemědělské plodiny</b> |           | -8.6%    | -7.5%        |

Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007

## ■ TRHY V ČÍSLECH

7



|           |                            | Index/hodnota           | 1 měsíc | od začátku roku | 12 měsíců | 3 roky p.a. |
|-----------|----------------------------|-------------------------|---------|-----------------|-----------|-------------|
| MĚNY      | <b>CZK k USD</b>           | 20.97                   | 1.8%    | -0.7%           | 12.0%     | 8.9%        |
|           | <b>CZK k EUR</b>           | 28.01                   | 0.8%    | -1.8%           | 2.1%      | 5.6%        |
|           | <b>USD k EUR</b>           | 1.34                    | -0.9%   | -1.2%           | -8.9%     | -3.0%       |
|           | <b>JPY k USD</b>           | 117.83                  | 0.6%    | 1.1%            | -0.4%     | -3.5%       |
| DLUHOPISY | <b>USA</b>                 |                         | -0.1%   | 1.5%            | 6.1%      | 2.8%        |
|           | <b>Evropa</b>              |                         | -0.5%   | 0.1%            | 1.8%      | 3.3%        |
|           | <b>Rozvíjející se trhy</b> |                         | 1.0%    | 2.4%            | 10.9%     | 10.5%       |
|           | <b>Česká republika</b>     |                         | -0.7%   | 0.2%            | 1.9%      | 3.4%        |
| AKCIE     | <b>USA</b>                 | <i>S&amp;P 500</i>      | 1.0%    | 0.2%            | 9.3%      | 8.0%        |
|           | <b>USA</b>                 | <i>Russell 2000</i>     | 0.9%    | 1.7%            | 5.0%      | 10.8%       |
|           | <b>Evropa</b>              | <i>FTSE Eurotop 100</i> | 1.7%    | 1.1%            | 6.7%      | 13.1%       |
|           | <b>Velká Británie</b>      | <i>FTSE 100</i>         | 2.2%    | 1.4%            | 4.9%      | 12.6%       |
|           | <b>Japonsko</b>            | <i>Nikkei</i>           | -1.8%   | 0.4%            | 1.4%      | 13.9%       |
|           | <b>Rozvíjející se trhy</b> | <i>Morgan Stanley</i>   | 3.7%    | 1.8%            | 18.5%     | 24.9%       |
| REALITY   | <b>Amerika</b>             | <i>FNERTR</i>           | -2.4%   | 3.5%            | 22.1%     | 22.9%       |
|           | <b>Evropa</b>              | <i>RPRA</i>             | 3.0%    | 2.0%            | 29.2%     | 34.0%       |
| KOMODITY  | <b>Ropa</b>                | <i>Brent</i>            | 10.2%   | 12.0%           | 2.1%      | 28.1%       |
|           | <b>Komoditní index</b>     | <i>GoldmanSac</i>       | 2.8%    | 3.9%            | -14.7%    | 2.4%        |
|           | <b>Komoditní index</b>     | <i>DeutscheBa</i>       | 0.6%    | 3.2%            | 8.2%      | 23.1%       |

Pramen: Bloomberg data k 31.3.2007

## ■ Použité zkratky

|     |                            |
|-----|----------------------------|
| ECB | Evropská centrální banka   |
| FED | Federal Reserve System     |
| BOJ | Bank of Japan              |
| HDP | Hrubý domácí produkt       |
| CPI | Index spotřebitelských cen |
| PPI | Index cen výrobců          |
| BÚ  | Běžný účet                 |



## ■ KONTAKTY

 ATLANTIK Asset Management investiční společnost, a.s.  
 Hilleho 6, 602 00 Brno, Česká republika

 Vinohradská 230  
 100 00 Praha 10, Česká republika

 Regus Business Centrum,  
 Námestie 1.mája 11  
 Bratislava, Slovenská republika

 BRNO -Tel: +420 545 423 411  
 Fax: +420 545 240 005

 PRAHA - Tel: +420 225 010 264  
 Fax: +420 225 010 266

 BRATISLAVA - Tel: +421 259 396 156  
 Fax: +421 259 396 200

 Zelená linka: 800 122 676  
 www.atlantik.cz

 ATLANTIK finanční trhy, a.s.  
 Vinohradská 230  
 100 00 Praha 10, Česká Republika

 Tel.: +420 225 010 222  
 Fax: +420 225 010 221

 Email: atlantik@atlantik.cz  
 www.atlantik.cz