

## KOMENTÁŘE

### Končí boom úvěrů?

Podle dat zveřejněných minulý týden vzrostlo zadlužení českých domácností u bank a finančních institucí na konci února meziměsíčně o 9,3 mld. Kč na 744,4 mld. Kč. Ačkoli se to někomu může zdát hodně, jedná se o druhý nejnižší přírůstek za posledních 12 měsíců. V prosinci byl kvůli předvánočnímu zadlužování přírůstek dokonce téměř trojnásobný.

Zatím je příliš brzo hodnotit rok 2008, ale první čísla signalizují, že se lidé budou letos zadlužovat pomaleji. K tomu by měly přispět hlavně vyšší úrokové sazby. Jednoletá úroková sazba na mezibankovním trhu je totiž o více než polovinu vyšší než před rokem. Navíc ekonomika má již to nejlepší za sebou a stejně to je i s trhem nemovitostí.



Právě úvěry na bydlení totiž dlouhodobě nejvíce nafukují zadluženost domácností. Zatímco objem úvěrů domácnostem meziročně vzrostl o 33,6 %, objem korunových hypotečních úvěrů vzrostl o více než 37 %.

Nezadlužují se jen domácnosti, ale i podniky. Za posledních 12 měsíců podnikové zadlužení vzrostlo o 148,1 mld. Kč. Tempo růstu zadlužování je zde ale výrazně nižší, když představuje jen 19,6 %. I zde pozorujeme pomalejší zadlužování než před rokem. V lednu dokonce nepatrně dluh poklesl, což by mohlo souviset i s očekávaným zpomalením ekonomiky a nižší očekávanou investiční aktivitou.

Vladimír Pikora, hlavní ekonom společnosti Next Finance

### Patnáct let obchodování na pražské burze

Již patnáct let je možné prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha investovat do nejrůznějších typů investičních nástrojů. Obchodování bylo zahájeno 6. dubna 1993.

Podíváme-li se na toto období z pohledu objemu obchodů, dostaneme se například u akcií k hodnotě 5,5 bil. Kč, což je zhruba pětinásobek příjmu státního rozpočtu ČR na rok 2008. Druhým nejobchodovanějším investičním nástrojem jsou dluhopisy, u nichž celkový objem obchodů za uplynulých 15 let činil 10,4 bil. Kč. Akcie, podílové listy a dluhopisy byly na dlouhou dobu jedinou investiční příležitostí, kterou burza nabízela. To se však změnilo na sklonku roku 2006, kdy bylo v Praze zahájeno obchodování s investičními certifikáty (4. 10. 2006), futures (5. 10. 2006) a později i warranty (11. 12. 2006). Doposud činil objem obchodů v případě strukturovaných produktů 1357,2 mil. Kč a v případě derivátů 2142,3 mil. Kč.

Počet obchodovaných titulů se během uplynulých let velmi bouřlivě měnil. Obchodování burza zahájila s jedinou akcií, která byla

doplněna čtyřmi emisemi dluhopisů a dvěma podílovými listy. Dramatický nárůst počtu emisí nastal po druhé vlně kuponové privatizace, kdy bylo na trhu prezentováno více než 1700 akciových titulů. Většina z těchto emisí však z burzy velmi brzy zmizela, zejména z důvodu nulové likvidity. Nyní lze na trhu pražské burzy uzavírat obchody s 33 akciovými tituly, 117 dluhopisy, 45 investičními certifikáty, dvěma warranty a šesti sériemi futures.

Největšího objemu akciových obchodů v jediném roce dosáhla burza v roce 2005, kdy majitelé změnily akcie v celkovém objemu 1,041 bil. Kč. Historicky neúspěšnějším dnem byl 19. 9. 2005, kdy objem obchodů dosáhl hodnoty 14,463 mld. Kč.

Výpočet hlavního indexu PX (dříve PX-50) Burzy cenných papírů Praha byl zahájen přesně rok po startu obchodování, tj. 6. 4. 1994. Startovací hodnotou bylo 1000 bodů. Nejnižší závěrečné hodnoty 316,0 bodů dosáhl index PX 8. 10. 1998, naopak nejvýše skončil 29. 10. 2007 s hodnotou 1936,1 bodů.

## EKONOMIKA

### Koruna posílila na 24,96 Kč/EUR

Česká měna v pátek 4. dubna navázala na své čtvrtletní zpevnování. Před 11:00 koruna mírně posílila na 24,96 Kč/EUR, k dolaru výrazněji na 15,89 Kč/USD do blízkosti rekordních hodnot.

### ČR dluží přes třetinu svého domácího produktu

Zahraniční zadlužení ČR přesáhlo ke konci loňského roku 1,3 bil. Kč. Vyplyvá to ze zprávy o investiční pozici ČR vůči zahraničí, kterou vydala ČNB. Zahraniční dluh ČR k 31. 12. 2007 činil 1348,8 mld. Kč a během loňska se o zvýšil o 155,1 mld. Kč. Tato částka představuje 37,9 % HDP.

### MF a ČNB se dohadují o omezení posilování koruny

Ministerstvo financí a ČNB dolaďují poslední detaily dohody, která by měla zabránit posílení koruny z jednorázových příjmů státu v cizích měnách, uvedl ministr financí Miroslav Kalousek. „Dolaďujeme jednotlivé formulace, já myslím, že do týdne zveřejníme text,“ řekl Kalousek agentuře Reuters. ČNB a MF chtějí zmrázit privatizační příjmy v cizích měnách a příjmy ze strukturálních fondů EU.

Partnerem tohoto vydání je **PROFI CREDIT Czech, a.s.**, společnost, která se specializuje na nebankovní úvěry.



**PROFI CREDIT**  
Profireal Group

## LIDÉ

### Nová mluvčí KB



Odpovědnost za řízení externí komunikace Komerční banky a roli tiskové mluvčí převzala od dubna Monika Klucová. Ve funkci nahradila Romanu Ondrůškovou. M. Klucová působila od roku 1994 v Modré pyramidě stavební spořitelně jako tajemnice správních orgánů společnosti a vedoucí kanceláře představenstva, byla zodpovědná též za oblast corporate governance.

### ČPP povede Jakub Strnad

Jakub Strnad (33) se 1. dubna stal předsedou představenstva a generálním ředitelem České podnikatelské pojišťovny, která patří do rakouské skupiny Vienna Insurance Group. Ve funkci nahradil Franze Kosynu, jenž přechází v rámci koncernu do vedení rakouské pojišťovny Donau Versicherung AG Vienna Insurance Group.

### Kotlín v představenstvu Allianz pojišťovny



Členem představenstva Allianz pojišťovny zodpovědným za obchod a distribuci je od 1. dubna Michal Kotlín. Ve funkci nahradil Petra Poncara, který od 1. dubna řídí Allianz penzijní fond. M.

Kotlín je absolventem VŠE, poté pracoval přes 15 let v oblasti prodeje, marketingu, distribuce a general managementu pro společnosti Procter and Gamble, Pepsi a Pražské pivovary. Koordinoval též obchodní a distribuční aktivity pro pivovarskou společnost Inbev v Leuvenu se zodpovědností za střední a východní Evropu.

### ČAP má nové prezidium a čestného prezidenta

Shromáždění členů České asociace pojišťoven zvolilo členy statutárních orgánů. Novým členem prezidia se stal Martin Diviš z pojišťovny Kooperativa, potvrzen byl dříve kooptovaný Dalibor Šajar z ING Životní pojišťovny. Ve funkci prezidenta byl potvrzen Ladislav Bartoniček, předseda představenstva České pojišťovny, viceprezidenty byli zvoleni Martin Diviš a Miroslav Tacl.

## Janota: Dohoda MF a ČNB umožní vydávat eurobondy

Plánovaná dohoda MF ČR a ČNB o omezení posilování koruny má obsahovat zmrazení příjmů z privatizace v cizí měně a naopak povolit státu emise eurobondů s kurzovým zajištěním. Uvedl to pro agenturu Reuters náměstek ministra financí Eduard Janota. „Centrální banka po nás nechce, abychom nevydávali eurobondy. Ona říká: Když je vydáváte, tak je zajišťujte.“ řekl Janota a dodal, že dohoda má obsahovat závazek státu, že se budoucí příjmy z fondů EU nebudou zajišťovat proti kurzovému riziku.

## Přebytek zahraničního obchodu na 14,3 mld. Kč

Zahraniční obchod skončil v únoru přebytkem 14,3 mld. Kč, což je meziročně o 1,4 mld. Kč více, oznámil ČSÚ. Ke zlepšení bilance přispěl růst přebytku v obchodu se stroji a dopravními prostředky o 5,2 mld. Kč, nepříznivě působilo prohloubení deficitu v obchodě s minerálními palivy o 3 mld. Kč. Přebytek obchodní bilance letos za první dva měsíce meziročně vzrostl o 3,8 mld. Kč na 26,5 mld. Kč.

## Topolánek: ČR přijme euro až to bude výhodné

ČR přijme euro ve chvíli, kdy to bude výhodné pro ekonomiku a pro občany. Předtím je nutné provést řadu reforem, včetně penzijního a zdravotního systému, uvedl minulý týden premiér Mirek Topolánek s tím, že není zastáncem "uspěchaného přijetí eura". Přesný termín přechodu na euro neuvědl. "Přijetí eura bude až výsledkem provedených reforem a správné péče o ekonomiku. Opatření, která nám umožní přijmout euro, jsou přesně ta, která beztak potřebujeme prosadit a provést, abychom měli zdravé veřejné finance," uvedl premiér.

## Deficit veřejných financí klesl na 1,58 % HDP

Deficit veřejných financí loni klesl na 1,58 % HDP ze 2,66 % v roce 2006, oznámil ČSÚ. Dluh sektoru vládních institucí se podle ČSÚ loni snížil ze 29,44 % v roce 2006 na 28,65 % HDP.

## Stát hospodařil s vyšším schodkem než loni

Stát v prvním čtvrtletí letošního roku hospodařil se schodkem 13,4 mld. Kč. Loni ve stejném období rozpočet skončil s přebytkem 11,26 mld. Kč. Za celý rok se počítá se schodkem 70,8 mld. Kč.

## ČNB loni snížila ztrátu na 37,5 mld. Kč

Česká národní banka loni meziročně snížila ztrátu o téměř 19 mld. Kč na 37,5 mld. Kč. Do ztráty se přitom dostala především kvůli posilující koruně. Bez vlivu kurzových rozdílů by skončila v zisku přes 10 mld. Kč. Vyplývá to z výroční zprávy za rok 2007, kterou ČNB poskytla Poslanecké sněmovně.

## Ceští spotřebitelé důvěřují tuzemské ekonomice

Březnové saldo souhrnného ukazatele důvěry v ekonomiku meziměsíčně nepatrně pokleslo, a to o 0,1 bodu. Za poklesem stojí úbytek důvěry podnikatelů. Vyplývá to z výsledků průzkumu, který provádí pravidelně každý měsíc ČSÚ. Hodnota ukazatele důvěry podnikatelů v českou ekonomiku se snížila o 0,6 bodu, zatímco důvěra spotřebitelů meziměsíčně vzrostla o 1,7 bodu. Ve srovnání s loňským březnem je souhrnný indikátor nižší o 3,1 bodu, podnikatelský o 3,3 bodu a spotřebitelský o 2,6 bodu.

## Pro růst sazeb hlasoval pouze viceguvernér Hampl

Jediným členem bankovní rady, který 26. března hlasoval pro zvýšení úrokových sazeb o čtvrt procentního bodu byl viceguvernér ČNB Mojmir Hampl. Zbýlých šest centrálních bankéřů hlasovalo nechat sazby beze změny. Vyplývá to ze zápisu z jednání bankovní rady. Základní úroková sazba tehdy zůstala na 3,75 %. Bankovní rada se shodla, že rozhodování a nastavení úrokových sazeb je velmi obtížné, neboť vývoj ekonomiky je nejednoznačný a působí jak proti růstu cen, tak i naopak. Mezi proinflační rizika patří podle zápisu možnost promítnutí stávající vyšší než očekávané inflace do inflačních očekávání. Mezi protiinflační rizika patří očekávané zpomalení zahraniční poptávky a posilování kurzu koruny.

## Online vyhledávání dat o podnicích

Coface Central Europe, středoevropský lídr v oblasti obchodních informací a řízení pohledávek, zavedl novou službu, která podnikům i dalším zájemcům umožní získat zdarma údaje o firmách z osmi států střední a východní Evropy. Pomocí online aplikace nazvané Free Company Search lze najít kontaktní údaje o 8,5 milionu firem z Bulharska, ČR, Chorvatska, Maďarska, Polska, Rumunska, Slovenska a Slovinska. Informace lze získat na adrese <http://icon.cofacecentraleurope.com/>, kde je vyhledávání dostupné v češtině. Registrovaní zákazníci mohou získat také kompletní finanční data a údaje o úvěrovém hodnocení zvoleného podniku, aniž by museli opakovat vyhledávání.

V souvislosti s ohlášeným ukončením působení ve výkonných funkcích ve společnosti Kooperativa pojišťovna nekandidoval již do prezidia Vladimír Mráz. Za jeho celoživotní přínos pro rozvoj pojišťovacího trhu byl jednomyslně zvolen shromážděním členů čestným prezidentem ČAP.

## Změny v představenstvu společnosti Home Credit

Novou členkou představenstva Home Credit se stává Andrea Zatloukalová, která nahradila Martinu Vetyšku. Tento krok souvisí s odchodem M. Vetyšky z pozice obchodního ředitele společnosti, v níž ho vystřídal Vojtěch Ščevík.

A. Zatloukalová působí v HC od roku 2003 jako ředitelka právního odboru. Současně zastupuje společnost v České leasingové a finanční asociaci, kde řídí Výbor pro financování spotřebitelů a je členkou Legislativně-právního výboru.

## TECHNOLOGIE

### MagnusWeb od ČEKIA

Ohlídku konkurenci, najde nové zákazníky nebo prověřit obchodní partnery, a to v ČR i na Slovensku. Takové je základní využití informačního systému MagnusWeb, který na trh uvádí Česká kapitálová informační agentura ČEKIA, přední poskytovatel ekonomických informací o firmách. „MagnusWeb reaguje na potřeby našich zákazníků. Při jeho několikaletém vývoji jsme se zaměřili zejména na uživatelský komfort, snadný on-line přístup k informacím a nové datové zdroje,“ říká Petr Molnár, obchodní ředitel ČEKIA.

### CSC Computer Science rozšíří outsourcingové centrum v Praze

Společnost CSC Computer Science, jeden z vedoucích dodavatelů IT služeb v oblasti outsourcingu, systémové integrace a manažerského poradenství, rozšiřuje své World Sourcing Services Center Prague, pražské centrum outsourcingových služeb v AVENIR Parku v Nových Butovicích. Rozšiřování centra služeb, které je důsledkem úspěšného rozvoje služeb společnosti CSC ve střední a východní Evropě, poskytne zákazníkům další kapacity v oblasti aplikačních a infrastrukturních služeb a vytvoří v ČR pracovní příležitosti s vysoce odborným zaměřením.

### Ataccama Software vstupuje na český trh

Společnost Adastra vyčleňuje ze své organizační struktury divizi Purity, která vyvinula komplexní řešení pro řízení kvality dat. Dochází tak ke vzniku samostatné společnosti Ataccama Software, která se specializuje na oblast řízení datové kvality. Jejím ředitelem byl jmenován Michal Klaus, jeden z klíčových manažerů Adastry.



Ataccama Software navazuje na dosavadní vývojové a obchodní úspěchy řešení Purity. Na novou společnost přechází většina obchodních, servisních a dalších závazků spojených s implementací systému Purity u zákazníků Adastry. Její hlavní činností je i nadále rozvíjet Purity, technologii pro řízení kvality dat, kterou Adastra vyvíjela déle než pět let a investovala do ní více než 15 mil. Kč. V souladu s požadavky zákazníků se na základě původního jádra Purity vyvíjí také unikátní produkt pro Master Data Management. Název řešení a produktové řady se z Purity mění na Ataccama Data Quality Center (DQC) a Ataccama Master Data Center (MDC).

Společnost LEGENDOR spol. s r. o. Vás zve **17. a 18. dubna 2008** na seminář:

### FINANČNÍ DERIVÁTY A JEJICH VYUŽITÍ PŘI ŘÍZENÍ RIZIK lektor: Doc. Ing. Petr Dvořák, Ph.D., Vysoká škola ekonomická

Cílem semináře je vysvětlit účastníkům konstrukci nejvýznamnějších druhů finančních derivátů a jejich využití při řízení rizik z hlediska banky i klienta. Je určen především pracovníkům bank, kteří přicházejí do styku s většími klienty, ale také každému, kdo se potřebuje seznámit s instrumenty, které dnes patří ke standardním znalostem každého bankéře. Přínosný bude i pro pracovníky firem, které vstupují do finančních rizik, k jejichž zajištění hodlají využít derivátů.



Bližší informace na [www.legendor.cz](http://www.legendor.cz) nebo na tel.: 224 247 268  
Mgr. Jitka Hauptvogelová, e-mail: [hauptvogelova@legendor.cz](mailto:hauptvogelova@legendor.cz)



## BANKY

## Banky loni zvýšily čistý zisk o čtvrtinu

Tuzemské banky loni zvýšily čistý zisk o 24 % na 47,1 mld. Kč. Statistiku o hospodaření českého bankovníctví zveřejnila ČNB. V ČR působilo ke konci loňského roku stejně jako před rokem 37 bank, v osmi z nich mají rozhodující podíl čeští majitelé. Na trh vstoupila polská BRE Bank, která začala nabízet služby klientům přes svoji značku mBank, a sloučily se Živnostenská banka s HVB Bank do UniCredit Bank. Tři největší banky – Česká spořitelna, ČSOB a Komerční banka – loni dohromady vykázaly čistý zisk přesahující 34 mld. Kč. Ve srovnání se zisky z roku 2006 je to o 5 mld. Kč více.

## Banky zaplatily letos do FPV 1,7 mld Kč

Banky zaplatily letos do Fondu pojištění vkladů (FPV) příspěvky ve výši 1,7 mld. Kč. V předchozím roce to bylo 1,5 mld. Kč. Vyplyvá to z informací zveřejněných na internetových stránkách FPV. Celkem jsou tak podle FPV pojištěny vklady klientů za více než 2 bil. Kč.

## Lidé bankám na poplatcích zaplatili 35,7 mld Kč

Banky získaly loni na poplatcích 35,7 mld. Kč, zatímco o rok dříve to bylo 32,9 mld. Kč. Loni tak v průměru každý měsíc lidé zaplatili bankám na poplatcích 2,97 mld. Kč, informoval server [www.bankovnipoplatky.com](http://www.bankovnipoplatky.com) s odvoláním na údaje zveřejněné ČNB. Server umístil na své internetové stránky také počítačové bankovních poplatků – dynamickou tabulku, která znázorňuje aktuální částku, kolik klienti všech bank v ČR zaplatili za bankovní poplatky od 1. ledna 2008. "Přivodně se počítačové posuvalo za každou vteřinu o 1045 Kč, nově to bude již o 1132 Kč," uvedl provozovatel serveru Patrik Nacher.

## Spořitelna vyšetřuje osm pokusů o vykradení účtu

Kromě vlny falešných e-mailů, které se snaží vylákat údaje pro zneužití karet na internetu, teď Česká spořitelna intenzivně bojuje se šířícím se novým podvodem jak vykrást konta, tzv. pharmingem. Po dvou nedávných neúspěšných případech, spořitelna potvrdila, že počet lidí, kteří mají podezření, že jejich počítač je nakažen škodlivým virem trojského koně roste. "Celkem prošetřujeme osm případů, kdy se na nás klienti obrátili s tím, že jejich aplikace internetového bankovníctví se chová nestandardně a existuje u nich podezření na pharming. U třech klientů se to už potvrdilo," řekl HN šéf internetového bankovníctví spořitelny David Lorenc. Podle něj u žádného z klientů nedošlo ke škodám.

## PPF banka loni zvýšila zisk

PPF banka z finanční skupiny PPF loni hospodářila s čistým ziskem 528,8 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst 88 %. Výnosy z vlastní činnosti dosáhly 1,93 mld. Kč, meziročně o 37 % více.

## Raiffeisenbank i eBanka se ziskem

Raiffeisenbank vytvořila v roce 2007 čistý zisk 780 mil. Kč, což proti předloňskému roku byl nárůst o 39 %. eBanka, se kterou se Raiffeisenbank spojuje, vykázala loni čistý zisk 231 mil. Kč, když v roce 2006 měla ztrátu 93 mil. Kč.

## Nejlepší výkon účtu má Poštovní spořitelna

Chce-li bankovní klient v rámci základního účtu využívat maximum produktů a služeb, měl by zajít do Poštovní spořitelny. Její konto má totiž ve srovnání s trhem nejlepší výkon. Potvrzují to výsledky březnové analýzy agentury Scott&Rose, která srovnávala, jaké produkty může klient využít v rámci účtu. Analýza srovnávala zahrnutí základních služeb a produktů do standardních balíčků největších bank. Zahrnovala také položky, které jsou přímo spojeny s kontem (elektronické bankovníctví, operace na účtu například v podobě trvalých příkazů, platební karty či kontokorent). „Na základě výsledků analýzy můžeme říci, že dosahujeme lepších procentních parametrů než zbytek trhu," komentuje výsledek Miroslav Seidl, marketingový ředitel Poštovní spořitelny. Ve výčtu nejsou uvedeny produkty bez vazby na konto (spotřebitelské úvěry, hypoteční úvěry, podílové fondy, pojištění či stavební spoření).

## Novinky hypoteční banky Wüstenrot

S platností od 1. dubna snížila hypoteční banka Wüstenrot pětileté úrokové sazby. Základní úroková sazba tak klesá o 0,2 p.b. na 4,84 % p.a. a úroková sazba garantovaná pro všechny klienty o 0,3 p.b. na 5,04 % p.a. Klientům ale banka nabízí i další výhody – zdarma vyřizuje žádosti o hypoteční úvěr podané do 30. června 2008. Toto zvýhodnění se týká všech žádostí klientů-fyzických osob s výjimkou hypoték s jednoletou fixací. Zdarma je poskytována také Hypotéka REFIN, která je řešením pro všechny, kteří splácejí drahý či jinak nevýhodný úvěr na bydlení. Klient, který si v období od 1. dubna do 30. června vyřídí hypotéku, má navíc možnost vyhrát jeden z víkendových zájezdů do Paříže pro dvě osoby.

## Unikátní bezpečnostní prvek internet bankingů

BAWAG Bank vylepšila své internetové a elektronické bankovníctví (BAWAG direct) a provedla zásadní změnu v zabezpečení. Z důvodu vyššího zabezpečení operací prováděných pomocí internetového bankovníctví musí klient nyní pro každou transakci zadat unikátní kód, který je vygenerován za pomoci karty a čtečky. Na čipu karty je umístěna speciální aplikace „e-code". Autorizační karta, čtečka i i-banking jsou poskytovány zdarma. "Pokud nedojde k vyzařování PIN, pak samotná čtečka v kombinaci s kartou představuje naprosto bezprecedentní bezpečnostní prvek na českém bankovním trhu. Komunikace mezi klientem a bankou a následně bankou a ověřovatelem identity klienta je zabezpečena a šifrovaná, existuje minimální (spíše jen teoretické) riziko získávání clientských dat v podobě fiktivních bankovních stránek," říká Miroslav Celman, vedoucí oddělení elektronických produktů BAWAG Bank. Nový BAWAG direct je nezávislý na internetovém prohlížeči, použitém hardware či operačním systému.

## ZE ZAHRANIČÍ

## MMF opět snížil odhad růstu světové ekonomiky

MMF již podruhé letos snížil odhad růstu světové ekonomiky. Fond nyní předpokládá, že globální hospodářský růst letos zvolní na 3,7 % z loňských 4,9 %. V lednové prognóze počítal s mírnějším zpomalením 4,1 %. Světová ekonomika by letos podle revidovaného odhadu rostla nejpomaleji od roku 2002, kdy stoupla o 3,1 %. Prognóza MMF ukazuje, že problémy na trhu s bydlením a úvěrovém trhu v USA mají na světovou ekonomiku velký negativní dopad.

## Setkání expertů o krizi

Finanční krize, která sužuje USA, zatím nové země EU nezasáhla, nicméně je jen otázkou času, kdy se dostaví do baltských zemí a možná i jihovýchodní Evropy. Naopak ČR a Slovensku přímé nebezpečí nehrozí, protože jsou ze všech nových členů EU nejméně odkázány na zahraniční úvěry. Shodli se na tom experti, kteří diskutovali o dopadech americké hypoteční a kreditní krize.

## Inflace eurozóny

## v březnu na rekordu

Inflace eurozóny v březnu vyskočila na nový rekord, když meziročně vzrostla o 3,5 %, uvedl Eurostat. Inflace 15 zemí EMU zrychlující z únorového meziročního růstu 3,3 % na 3,5 % je značně nad inflačním cílem ECB stanoveným na 2 %. ECB však ve své prognóze zároveň očekává dočasné skoky cenové hladiny.

## Spotřebitelé si zvykají na ekonomiku bez hranic

Používání evropských debetních karet Maestro při mezinárodních platbách u maloobchodníků se loni meziročně zvýšilo o 24 %. Jak si evropští zákazníci zvykají na nákupy bez hranic, nárůst používání debetních karet se rozšiřuje z tradičních míst (benzinové stanice) i do dalších kategorií, jako jsou supermarkety (meziročně +28 %) a oblečení (+30 %). Podle společnosti MasterCard přispívá k těmto posunům v chování spotřebitelů také jednotná oblast pro platby v eurech SEPA.

## AWD: rekordní výsledky

AWD Holding, největší nezávislý finanční poradce v Evropě, ohlásil za rok 2007 nejlepší výsledky ve své historii. I přes negativní vývoj na mezinárodních finančních trzích zvýšil AWD Holding konsolidované příjmy na rekordních 762,4 mil. EUR, což představuje meziroční ná-

## Tržiště znalostí a inspirací v HR

5 stánků • 5 expertních zón • 5 prostorů pro dialog

HRM  
HUMAN RESOURCES MANAGEMENT

Hewlett

vás zvou na unikátní HR fórum

21. května 2008 od 9.30 do 16 hodin  
Slovanský dům, Na Příkopě 22, Praha 1

Registrace a více informací:

e-mail: [konference@economia.cz](mailto:konference@economia.cz)  
[www.managerweb.cz/konference](http://www.managerweb.cz/konference)

Uzávěrka přihlášek: 19. května 2008

## AgroConsult Bohemia pod křídly GE Money

Společnost GE Money koupila začátkem března 100% podíl v konzultantské společnosti AgroConsult Bohemia. Cílem akvizice je posílení spolupráce při poskytování služby EU Servis. Tato služba nabízí klientům GE Money Bank komplexní poradenství při získávání a správě dotací včetně přípravy návrhu struktury financování předkládaných projektů. GE Money Bank tak nadále posiluje svou pozici v sektoru zemědělství a otevírá nové příležitosti pro sektory ekologie a lehký průmysl.

## UniCredit rozšiřuje zabezpečení i-bankovnictví

UniCredit Bank začala od 1. dubna nabízet svým klientům nový způsob zabezpečení internetového bankovnictví prostřednictvím mobilního bezpečnostního klíče. V případě tohoto zabezpečení klient používá vedle bezpečnostního kódu, který mu banka zašle SMS zprávou, ještě statické numerické heslo, které si při prvním přihlášení sám zvolí.

## KAPITÁLOVÝ TRH

### Statisíce Čechů přišly o desítky procent úspor

Největší akciový fond ING český akciový za poslední rok prodělal klientům 13,8 %. Další populární fond ISČS Sporotrend České spořitelny dokonce 17,3 %. Na to nebyli Češi zvyklí. Akcie totiž čtyři roky po sobě silně rostly a tyto fondy přinášely za rok mnohdy i 40% výnosy. Současná špatná situace ale neznámá, že manažeři fondů se chystají nějak měnit své strategie. "Úkolem fondů není spekulovat o tom, že něco půjde nahoru nebo dolů, ale udržet si určitou strategii. To je jejich hlavní smysl tak, aby ji investor mohl realizovat. Portfolio manažeři by neměli dělat žádné veletoce," říká generální ředitel ČSOB Investiční společnosti Jan Barta. O všem totiž nakonec stejně rozhodnou USA a stav tamní ekonomiky. Dokud se neuklidní akciové trhy po celém světě, jejichž stav právě na situaci v USA závisí, neporoste ani majetek v akciových fondech. A jak reagují klienti? Co se týká domácích akciových fondů, v lednu se podílových listů spíše zbavovali, v únoru a březnu naopak začali nakupovat. Podle AKAT utratili Češi v březnu za podílové listy domácích akciových fondů o necelých 50 mil. Kč více, než kolik vyinkasovali jejich prodejem, ze zahraničních fondů 183 mil. Kč naopak stáhli.

### Roste zájem o 100% garantované investice

BAWAG Bank připravila speciální nabídku pro zájemce z řad fyzických osob o investice na kapitálových trzích. Až do 31.5.2008 platí nabídka, kdy poplatek za obchod na BCCP (Burza cenných papírů Praha) je již od 999 Kč. Založení účtu, zadání pokynu, služby osobního makléře

### Burza má za sebou špatné čtvrtletí

Tuzemské akcie na pražské burze mají za sebou nejhorší čtvrtletí za více než šest let obchodování. Zejména kvůli krizi šířící se z USA ceny akcií podle indexu PX spadly od konce loňského roku o 14,5 % na 1551,9 bodu. Horší výkonnost převedly akcie naposledy ve třetím čtvrtletí 2001, kdy trhy srazily teroristické útoky na USA.

### Investiční hra i se soutěží

Vyzkoušet si bez rizika ztráty vlastních peněz investování do akcií a ropy nebo drahých kovů mohou od 1. dubna zájemci na adrese [www.investicka.cz](http://www.investicka.cz). Tento osvědčený model na získávání nových zákazníků pro skutečné investování bude letos sloužit i pro soupeření týmů. Každý účastník investuje přidělený obnos po dobu tří měsíců, pro stanovení týmového pořadí se počítá průměrný výnos všech členů. Podmínky investiční hry přitom odpovídají reálné situaci na burzách, takže případné výnosy i ztráty by účastník měl i při investování skutečných prostředků.

### Obchody s akciemi v březnu nejnižší od září 2006

Obchodníci s cennými papíry v březnu na pražské burze zprostředkovali obchody s akciemi za 56,8 mld. Kč, což byl nejnižší objem od září 2006; meziročně jde o pokles o takřka polovinu. Pořadí největších obchodníků zůstalo stejné jako v lednu a v únoru, v čele zůstala trojice Patria Finance, Wood & Company, Česká spořitelna.

### HN: Přišel čas kupovat akcie

České akcie jsou pořád o 15 % levnější než před čtvrt rokem, kdy ve světě propukla finanční krize - a přibývá těch, kteří by rádi se slevou nakoupili. Kdo má odvalu a svou investici si pečlivě vybere, může na této sázce časem vydělat, domnívají se odborníci oslovení HN. Na rozdíl od minulých let, kdy akcie stoupaly o desítky procent ročně, už ale na burze nepůjde vydělat rychle. Riziko je větší než dříve a kdo chce nakupovat, musí počítat s tím, že investice se vyplatí nejspíš až za delší dobu. Vydělat se dá i vhodným nákupem či prodejem měn.

růst o 4,7 %. Loni AWD Holding rostl téměř ve všech regionech. Hlavními tahouny příjmů (50 %) byly německé společnosti. Vývoj příjmů byl mimořádně příznivý v klíčovém regionu Rakouska a střední/východní Evropy, neboť zde rostl ve dvojciferných číslech - o 20,6 % na 165,4 mil. EUR; v ČR zaznamenal nárůst obrátu o 70 %.

### Britský finanční sektor zruší 10 tisíc míst

V britském finančním sektoru by v příštích třech měsících mohlo zaniknout nejméně 10 tisíc pracovních míst, vyplývá z prognózy Konfederace britského průmyslu (CBI). Většina firem se navíc podle průzkumu CBI obává, že úvěrové problémy se v příštích šesti měsících ještě zhorší. "Někteří lidé naznačují, že je to nejhorší finanční krize od druhé světové války," řekl hlavní ekonom CBI Ian McCafferty.

### UBS odepsala další peníze

Švýcarská banka UBS odepsala další ztrátové investice za 19 mld. USD a v 1. čtvrtletí předpokládá čistou ztrátu 12 mld. CHF. Generální ředitel Marcel Ospel nebude usilovat o znovuzvolení a vystřídá ho Peter Kurer. Nové odpisy způsobily, že UBS bude u svých akcionářů hledat podporu pro zvýšení základního jmění. Hodlá proto nabídnout nové akcie v objemu až 15 mld. CHF.

### Inflace ve Slovinsku na pětiletém maximu

Roční míra inflace ve Slovinsku v březnu vzrostla na pětileté maximum 6,6 %. Rok a čtvrt po vstupu země do eurozóny považuje většina Slovinců tento krok za hlavní příčinu vyšších cen.

### Northern Rock ve ztrátě

Britská banka Northern Rock loni spadla do ztráty 168 mil. GBP. Způsobily to náklady spojené s krizí úvěrů a vyšší ztráty z rizikových investic a hypotečního trhu, uvedla vládou vlastněná banka. V roce 2006 vytvořila zisk 627 mil. GBP, tedy téměř o 800 mil. GBP vyšší.

### BayernLB se zajímá o rivala IKB Mnichov

Německá Bayerische Landesbank (BayernLB) předložila nezávaznou nabídku na převzetí konkurenta IKB, který je nejvýznamnější německou obětí krize na hypotečním trhu v USA. Není ale jisté, zda banka předloží definitivní nabídku.

### EU šetří Northern Rock

Evropská komise zahájila hloubkové šetření plánu britské vlády na pomoc problémové hypoteční bance Northern Rock, která se kvůli krizi na hypotečním trhu v USA dostala do finančních problémů a v únoru byla znárodněna. EK chce pomoc blíže prozkoumat, protože zde hrozí riziko narušení konkurence na trhu, uvedla komisařka pro hospodářskou soutěž Neelie Kroesová.

### Počet bankrotů stoupl

Počet bankrotů v roce 2007 celosvětově stoupl o 5 %. Zatímco v USA se růst ekonomiky zpomaluje a počet bankrotů roste, Asie prožívá již několik let ekonomický boom. V ČR přetrvává od roku 2000 klesající trend v počtu bankrotů, ale v roce 2008 se pokles zpomalil, vyplývá ze studie úvěrové pojišťovny Euler Hermes.

### Odráží se americké akcie ode dna?

Americké trhy 1. dubna zaznamenaly nejlepší start do 2. čtvrtletí od roku 1938 poté, co banka Lehman Brothers oznámila, že upíše nové konvertibilní akcie v hodnotě až 4 mld. USD proti

## BANKOVNICTVÍ

odborný časopis  
pro profesionální finance



<http://Bankovnictvi.iHNed.cz>

economia  
OBSAH ROZHODUJE



## POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

### V ČR nejvíce roste investiční pojištění

V ČR v posledních letech nejvíce rostl zájem o investiční životní pojištění, naopak klesly investice do kapitálového životního pojištění. Majetkové pojištění roste přibližně s tempem růstu hodnoty majetku. Celkově podle ČAP vzrostl trh od roku 1995 triapůlkrát. Členské pojišťovny během posledních 12 let zaznamenaly pětinašobný růst předpisu životního pojištění. Předepsané pojistné v povinném ručení stoupl šestinašobně, v havarijním pojištění téměř třikrát. Pětinašobně vzrostlo pojištění ztrát způsobených přerušáním provozu. Již několik let stoupá zájem o investiční pojištění jako kombinaci pojištění a spoření, naopak klesá zájem o důchodové pojištění, které vytlačuje penzijní přípojištění a kapitálové pojištění s pevnou výplatou pojistné částky.

### Komerční pojišťovna takřka zdvojnásobila zisk

Komerční pojišťovna uzavřela rok 2007 se ziskem 386 mil. Kč, což představuje meziroční růst téměř o 100 %. Pozitivní výsledek hospodaření ovlivnil zejména růst prodeje rizikového pojištění a rozpuštění rezervy na splnění závazků z technické úrokové míry.

### PF AXA zisk stoupl, pojišťovna AXA ve ztrátě

Penzijní fond AXA vytvořil loni čistý zisk 789 mil. Kč, což představovalo meziroční 4% nárůst. AXA životní pojišťovna skončila ve ztrátě 270 mil. Kč, když o rok dříve vydělala 128 mil. Kč. PF dosáhl růstu zisku díky vývoji na finančních trzích v prvním pololetí, pokles výsledku pojišťovny způsobily investice do rozvoje nového trhu a pokles cen na kapitálových trzích následkem hypoteční krize v USA.

### Allianz pojišťovna nabízí MaxIndex

Od 1. dubna nabízí Allianz pojišťovna nový typ jednorázového investičního životního pojištění MaxIndex. MaxIndex nabízí 100% ochranu vloženého kapitálu a maximalizaci výnosů díky unikátnímu zamykání dosažených výnosů. Klient navíc získá zcela bezplatné pojištění pro případ smrti úrazem.

### Na český trh přichází pojišťovna Euro Insurances

Na český trh vstoupila nová pojišťovna. Irská pojišťovna Euro Insurances Ltd. se v ČR zaměřuje výhradně na pojištění motorových vozidel a své služby u nás bude poskytovat zatím pouze zákazníkům leasingové společnosti LeasePlan Česká republika. Euro Insurances je součástí LeasePlan Corporation, která je největší evropskou i českou leasingovou společností zaměřující se na operativní leasing. S Euro Insurances vstupuje na český trh koncept tzv. samopojištění (self-insurance). Euro Insurances funguje v ČR jako tzv. kaptivní pojišťovna na základě evropského pasu. V praxi to znamená, že veškerý styk se zákazníkem probíhá prostřednictvím pracovníků LeasePlan, kteří také pojištění sjednávají. Drtivá většina agentury je vyřizována přes webové rozhraní a likvidaci škodních událostí vyřizuje smluvní nezávislá likvidatura Global Expert. Irská centrála vše dozoruje, zpracovává podklady dodané z ČR, má pod kontrolou úpis pojistného rizika a zajišťuje výplatu pojistných plnění nezávislou likvidaturou. Sazby pojistného proto nejsou zatíženy náklady na provoz samostatné pojišťovny v České republice.

### Pojišťovna Lloyd's of London zvažuje expanzi do ČR



Lloyd's of London, nejstarší a největší pojišťovna na světě, podle dnešních Hospodářských novin zvažuje expanzi do ČR. Organizace, která sdružuje 75 pojišťovacích syndikátů, chystá masivní výboj v Asii na Blízkém východě a v Evropě. "Chystáme velkou expanzi. V Evropě připadá v úvahu Portugalsko, Rakousko nebo ČR," řekl šéf Lloyd's Richard Ward. "Zjišťujeme, co musíme udělat, abychom obdrželi licenci, a mapujeme, jaké jsou v ČR obchodní možnosti," sdělil HN mluvčí společnosti Mark Charlton. Lloyd's, kteří jsou známí tím, že pojistí prakticky cokoli od tankerů po nohy modelky, už v ČR mohou působit prostřednictvím pojišťovacích makléřů. Pojišťovna využívá evropské legislativy, která umožňuje poskytovat služby přeshraničně. Podle deníku se Lloyd's, která má oprávnění působit v 79 zemích po celém světě, do expanze pouští i přesto, že předpokládá zhoršení podmínek pro pojišťovací byznys. "Loni jsme měli ideální podmínky pro podnikání. Malý počet přírodních katastrof a vysoké výdělky z investic do cenných papírů," uvedl War: "To letos asi skončí." Lloyd's of London vznikla v 17. století a původně pojistovala lodě, které obchodovaly s otroky. Dnes členové Lloyd's působí v mnoha oblastech včetně námořní dopravy, letectví či pojištění katastrof.

## LEASING

### Jarní kampaň GE Money Auto

Společnost GE Money Auto odstartovala celostátní jarní kampaň, v rámci které nabízí leasing i úvěrový produkt autoCREDIT i s 0% akontací a možností financovat až 100 % ceny vozidla. Každý zákazník, který uzavře smlouvu o financování nového či ojetého vozu do 30. 6. 2008, získá navíc satelitní navigační přístroj GARMIN nuvi 200EE nebo přenosný DVD přehrávač do vozu.

plánovaným 3 mld. USD. S podobným krokem přišla i UBS. Širší index S&P 500 vzrostl 1. dubna o 3,6 %, což se mu naposledy podařilo před 70 lety. Index Dow Jones přidal 3,2 % a technologický indikátor Nasdaq zpevnil o 3,7 %. Poměr rostoucích a klesajících titulů dosáhl na NYSE téměř 10:1, majitele změnilo 1,7 miliard akcií (o 1,4 % méně než tříměsíční denní průměr).

### Citi ztratila prvenství

Celosvětový objem nových emisí akcií a dluhopisů utrpěl v 1. čtvrtletí kvůli globální úvěrové krizi prudký pokles. Americká bankovní skupina Citigroup přitom poprvé po více než šesti letech ztratila pozici největšího světového upisovatele cenných papírů a předstihla ji JPMorgan Chase & Co. Objem upisovaných cenných papírů se za čtvrtletí propadl meziročně o 45 % na 1,27 bil. USD. Z toho emise cenných papírů krytých zástavami (segment, v němž krize loni začala) ztratily 75 %. Těžký propad zaznamenal sektor cenných papírů s fixními výnosy, tj. dluhopisů.

### Paulson chce

#### rozšířit roli Fed

Ministr financí USA Henry Paulson představil návrh reformy regulace finančních trhů s tím, že systém pro dohled nad americkým kapitálovým trhem musí být lépe připravený na „nevyhnutelné tržní poruchy“. Jde o největší změnu pravidel dozoru od Velké hospodářské krize ve 30. letech 20. století. Fed by měl podle návrhu Paulsona dohlížet na stabilitu trhu. SEC (The Securities and Exchange Commission), hlavní regulátor firem na Wall Street, se spojí s Komisí pro obchodování s futures (Commodity Futures Trading Commission). Fed by měl sdílet moc nad bankami, investičními společnostmi a pojišťovnami v oblasti monitoringu korporátních dat, stanovování pravidel a zasahování za účelem prevence ekonomické krize. Plán také navrhuje rozlišení mezi „normálními“ úvěrováním při diskontní sazbě a nouzovým úvěrováním zaměřeným na zachování tržní stability. Fed bude sbírat informace od komerčních bank, investičních bank, pojišťoven, hedge fondů a komoditních brokerů a spíše než na zdraví jednotlivých organizací se bude zaměřovat na to, zda činnost firmy nebo sektoru ohrožuje celkovou finanční stabilitu.

### MMF: snížil růst USA

MMF snížil odhad růstu americké ekonomiky na letošní rok na 0,5 % z předchozích 1,5 % a očekává, že by ekonomika USA mohla spadnout do recese. MMF veřejně pravidelnou pololetní zprávu World Economic Outlook tento týden.

### Fed: recese je možná

Šéf Fed Ben S. Bernanke poprvé připustil, že by americká ekonomika mohla poklesnout vzhledem k dalšímu oslabení na trhu bydlení, růstu nezaměstnanosti a poklesu spotřebitelských výdajů. „Nyní se zdá pravděpodobně, že HDP v první polovině roku 2008 příliš neporoste, pokud vůbec, a mohl by dokonce mírně klesnout,“ uvedl Bernanke. Dále uvedl, že záchrannému úvěru problémové bance Bear Stearns přecházelo 13. března její varování, že je na pokraji bankrotu.

BANKOVNICTVÍ - PDF SERVIS MĚSÍČNÍKU VYDAVATELSTVÍ ECONOMIA, [www.http://bankovnictvi.ihned.cz](http://bankovnictvi.ihned.cz) Elektronická příloha časopisu Bankovníctví. Vychází jednou týdně. Registrován pod ISSN 1214-9810. Kontakt na redakci: Bankovníctví, Economia, a. s., Dobrovského 25, 170 55 Praha 7, Jana Chuchvalcová, šéfredaktorka, tel.: 233 071 461, fax: 233 072 014, <mailto:jana.chuchvalcova@economia.cz>, Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, <mailto:renata.nemcova@economia.cz>, Pavel Horský, manažer inzerce, tel.: 233 071 418, GSM: 605 232 389, <mailto:pavel.horsky@economia.cz>. Technická realizace: Michal Tuháček, vedoucí online oddělení divize odborného tisku, tel.: 233 073 159, <mailto:michal.tuhacek@economia.cz>, Marie Zemanová, redaktorka online oddělení DOT, tel.: 233 071 409, <mailto:marie.zemanova@economia.cz>.

PŘIHLÁŠENÍ-ODHLÁŠENÍ PDF SERVISU: e-mail: <mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz> © Všechna práva vyhrazena. Bez předchozího písemného souhlasu vydavatelství Economia, a. s., je zakázána jakákoli další publikace, přetištění nebo distribuce (tištěnou i elektronickou formou) jakéhokoli materiálu nebo části materiálu zveřejněného v tomto PDF servisu. Společnost Economia, a. s., využívá agenturní zpravodajství ČTK, která si vyhrazuje veškerá práva. Publikování nebo šíření obsahu ze zdrojů ČTK je výslovně zakázáno bez předchozího písemného souhlasu ze strany ČTK.