

KOMENTÁŘ

ČNB šokovala – inflace se může dostat nad cílové pásmo

ČNB ponechala na dubnovém zasedání své intervenční sazby beze změny. Bude tak i nadále stahovat volnou likviditu z trhu v rámci repo operací maximálně za 2,5%.

Centrální bankéři zůstali věrni svým vyjádřením, ve kterých před několika týdny přesvědčovali trh o omezeném prostoru pro další pokles sazeb. Šokem pro trh je zpráva, že ČNB vidí inflaci v horizontu dvanácti měsíců až na 4,3 %, což je velmi blízko horní hranici inflačního pásma. Tento horní odhad pravděpodobně počítá s dvojitou úpravou spotřebních daní na cigarety a přesunem služeb do vyšší sazby DPH.

Ačkoliv přímý vliv změny daní na spotřebitelskou inflaci spadá do okruhu tzv. výjimek z inflačního cílení, centrální banka se správně obává vedlejších vlivů daňových úprav na inflační očekávání a přenesení i na samotnou inflaci. Výrobci či prodejci mohou „využít“ očekávaného zvýšení zdanění k růstu vlastních marží. Vyloučit nelze ani opačný vývoj – pokles marží, neboť například zdražení telekomunikačních služeb přinutí mnohé jedince ke snížení provolaných hodin. Poklesnout může i poptávka po mobilních telefonech a doba připojení na internet prostřednictvím telefonní linky.

Cenový efekt zvýšení nepřímých daní bude jednoznačně záviset na citlivosti poptávky po daném konkrétním zboží na jeho ceně. Pokud je zájem o dané zboží citlivý na ceně (viz telekomunikační služby a cigarety), prodejci si nebudou moci dovolit zvýšit své marže pod rouškou vyššího zdanění a naopak budou nuceni k jejich snížení. Po očištění o daňové změny mohou tedy ceny některého zboží nakonec poklesnout. U vybraného spotřebního zboží, kde cena nehraje tak důležitou roli, mohou naopak ceny vzrůst více, než by odpovídalo změně zdanění. A toho se evidentně naše centrální banka obává nejvíce.

Černou mýrou pro naše centrální bankéře je, jinak řečeno, vedlejší efekt daňových změn, který by zvýšil nejenom inflaci ale i inflační očekávání, která by růst spotřebitelských cen ještě zrychlila. Proto se navzdory

slabé globální ekonomice a stagnujícímu exportu rozhodli nechat sazby beze změny.

Na stranu argumentů proti dalšímu snižování sazeb se přidala i koruna, která je nyní slabší než loni a ve druhé polovině roku se může stát jedním z proinflačních faktorů. Druhým faktorem, který pomůže cenám nahoru jsou potraviny, jež jsou vyčerpány dlouhodobým poklesem cen. Ceny dovážených potravin již začaly růst. Domácí zemědělci se nechali slyšet, že povodňové škody a špatné počasí na jaře poškodilo jejich produkci a že výkupní ceny by měly jít nahoru.

Vlivem válečného konfliktu, který oddálil oživení světové ekonomiky, snížila ČNB svoji predikci růstu HDP v letošním roce na 2,3-2,9 %. Naše predikce hovoří o růstu okolo 2,5 %. Náš pohled na ekonomickou prosperitu se tedy shoduje s ČNB. Opatrnější jsme v predikci CPI, neboť vliv zvýšení spotřebních daní nepovažujeme za úplně jednoznačný především u zboží, po němž je poptávka velmi citlivá na ceně. Růst cen po očištění o vliv vyššího zdanění může být nakonec velmi omezený, ale riziko vyšších inflačních očekávání považujeme stejně jako centrální banka za vysoké.

Sazby by podle našich očekávání měly zůstat do konce roku beze změny, pokud centrální banka nezaregistruje významný růst očekávané inflace u domácích subjektů. Pohyb sazeb na začátku roku 2004 bude už směrem nahoru. Nicméně, nesmíme zcela zavrhnout scénář dalšího snížení sazeb, pokud se po válečné euforii dostaví zklamání a další měsíce klešající zahraniční poptávky. V tomto krajním scénáři, který je ze současného pohledu zatím okrajový, musíme počítat s dalším kolem snižování sazeb ve světě. Pak budeme opět hovořit o možnosti, že repo sazba ČNB poklesne o 25 bazických bodů na 2,25 %.

Helena Horská

Česká spořitelna



BURZA

ČEZ střídá KB na výsluní pražské burzy



Vývoj na pražské burze komentuje exkluzivně pro PDF servis Bankovníctví Michal Semotan, J&T Securities (Czech Republic)

Světové akciové trhy přijaly s úlevou rychlé ukončení válečného konfliktu v Iráku. Pražská burza sice zásadní změnu nezaznamenala (krátkodobé oživení bylo výraznější na zahraničních trzích než na českém), nicméně z dlouhodobého hlediska je dobře, že konflikt skončil, neboť v případě protahování války by se negativní vliv projevil výrazně i u českých akcií. Komerční banka nadále zůstává jednoznačně nejobchodovanější emisí elitního parketu pražské burzy SPAD, nárůsty kurzu z minulého roku však vystřídalá korekce a vybírání zisků. Domnívám se, že byla nastavena nová cenová hladina a to v rozmezí 1900 až 2050 Kč. Trvalá přítomnost zahraničního prodejce neumožňuje výraznější nárůst kurzu, neboť tento prodejce optimálně využívá přírůsteky kurzu k realizaci prodejů za vyšší cenu. Zdá se, že nákupní objednávky zahraničních investorů nejsou tak mohutné jako v loňském roce, naopak spousta investorů realizuje své zisky (včetně toho silného prodejce), a tak je nákupní i prodejní strana vyrovnaná s mírnou převahou prodejů. Nelze tedy v dohledné době očekávat prudký růst kurzu nad 2000 Kč, neboť chybí i kurzotvorné informace podporující tento nárůst. Navíc mnoho investorů začíná objevovat titul s výraznějším potenciálem růstu a tím je bezesporu elektrárenská společnost ČEZ.

Investoři pozitivně oceňují stabilně vynikající hospodářský výsledek ČEZ (a to již v konkurenčním prostředí), který umožní zajímavou dividendovou politiku. Navíc se podařilo dotáhnout do konce transakce propojení s distribučními společnostmi (s omezeními stanovenými antimonopolním úřadem), což výrazně posiluje pozici ČEZ na trhu a zvyšuje již bez tak výborné cash-flow společnosti. Pozitivně je trhem hodnocena i snaha o rychlé vyřešení prodeje části distributorů, kterých se ČEZ musí

(Pokračování na stránce 2)

Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu
Bankovníctví?

Přihlaste se na e-mailové adrese
<mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz> !

LIDÉ

M. Kaněra ředitelem korporátní divize ČSOB Pojišťovny

Představenstvo ČSOB Pojišťovny jmenovalo Michala Kaněru k 1. květnu do funkce ředitele pojištění průmyslu a velkých podniků. Kaněra převezme agendu od nynějšího generálního ředitele Jeroena van Leeuwena, který byl řízením korporátní divize pověřen dočasně.

M. Kaněra působí v pojišťovnictví již čtrnáctým rokem. Nejprve nastoupil do České pojišťovny, kde se zabýval pojištěním průmyslu a podnikatelů. Koncem roku 1992 přešel do makléřské společnosti Sedgwick. Od dubna 1997 až

do současnosti působil v pojišťovně Gerling, v posledních letech jako generální ředitel.

ČSOB Pojišťovna vznikla na přelomu roku spojením IPB Pojišťovny a ČSOB Pojišťovny. Do roku 2003 vstoupila s více než 1,1 milionu uzavřených pojistných smluv jako pátá největší tuzemská pojišťovací společnost. Na pojistném vybrala v loňském roce celkem 6,2 mld. Kč, o více než 200 mil. více než předloni. Sto procent akcii ČSOB Pojišťovny drží Československá obchodní banka.

Světoví finančníci přijedou opět do Prahy



Setkání významných evropských bankéřů a ekonomů MasterCard Europe Forum bude letos hostit Praha. Hlavními tématy akce, které se od 19. do 20. června v Obecním domě zúčastní na tisíc delegátů, budou globální trendy, dopad ekonomické transformace na zákazníky a rozvoj strategických produktů. Součástí setkání budou i workshopy. Přednášku bude mít i nositel Nobelovy ceny za ekonomii Joseph Stiglitz či odborník na politickou ekonomii Francis Fukuyama.

„Jsme velmi rádi, že je to právě Česká republika, která bude - jako první země střední a východní Evropy - hostitelem letošního fóra. Jde o potvrzení výjimečného postavení naší země v tomto regionu. Praha se tak počátkem léta stane významným místem pro výměnu názorů a zkušeností mnoha obchodníků a finančníků z celé Evropy,“ uvedl Ján Čarný, ředitel společnosti MasterCard Europe pro Českou republiku a Slovensko. MasterCard. Forum se koná jednou za dva roky, v minulosti se uskutečnilo například v Mnichově, Cannes či Seville.

EKONOMIKA

EBRD: Vývoj v ČR bude pozitivní

Česká ekonomika má podle zprávy Evropské banky pro obnovu a rozvoj (EBRD) z 22. dubna pozitivní vyhlídky. Hlavními riziky jsou vývoj na exportních trzích, zejména v Německu, a fiskální politika. Růst české ekonomiky se zpomalil na 2 % kvůli pomalejšímu růstu investic a kvůli loňským povodním. Domácí soukromá spotřeba ovšem roste robustně s tím, jak se v souladu s rostoucí produktivitou práce zvyšovaly mzdy a spotřebitelské úvěry. Domácí poptávku neovlivnila ani rekordní nezaměstnanost přes 10 %. Pro ČR odhaduje EBRD letos 3% růst HDP, roční průměr inflace měřené spotřebitelskými cenami 1,3 %. Rychlejší růst HDP než loni odhaduje pro českou ekonomiku i v dalších letech.

V ČR roste počet zadržených padělků

Peněžní instituce a policie zadržely v prvním čtvrtletí letošního roku 2855 padělků bankovek a mincí, zatímco o rok dříve to bylo zhruba 1700 padělků, vyplývá z údajů České národní banky. Nejčastěji padělanou měnou zůstává nadále česká koruna následovaná dolary a eury.

ČNB zvýšila odhad inflace

Bankovní rada ČNB ponechala 24. dubna úrokové sazby beze změny. Centrální banka ale zvýšila odhad vývoje inflace, a to především kvůli očekávanému růstu spotřebních daní a DPH před vstupem do EU. V dubnu 2004 by se inflace měla pohybovat mezi 2,9 až 4,3 % a v říjnu 2004 mezi 3,9 až 5,3 %, což je dokonce částečně nad stanoveným inflačním cílem ČNB. Banka zároveň snížila odhad růstu letošního HDP na 2,3 až 2,9 % z lednových 2,2 až 3,5 %. Příští rok by domácí ekonomika měla růst o 1,7 až 3,3 % oproti dosavadnímu odhadu 2,5 až 4,5 %.

ECB má nyní důvod ke snížení sazeb

Prudký pokles indexu podnikatelské nálady institutu Ifo dává Evropské centrální bance pádný důvod k tomu, aby se zamyslela nad měnovou politikou. Tvrdí to analytici v západní Evropě, podle nichž se mírně zvýšila pravděpodobnost, že ECB sazby přece jen sníží. Většina analytiků očekává snížení sazeb v červnu. Podle pozorovatelů je totiž pokles indexu známkou toho, že největší ekonomika eurozóny má problémy s růstem. Na trhu se čekalo, že rychlé ukončení války v Iráku povede ke zlepšení nálady i mezi podnikateli, což se ale nestalo. Ekonomové očekávali, že index Ifo vzroste z březnové hodnoty 88,1 na 88,6 bodu, index ale klesl na 86,6 bodu.

Tulipánový den v pražské Fakultní nemocnici Motol

Finanční skupina ING je partnerem humanitární akce Tulipánový den, která se zaměřuje především na pomoc dětským pacientům. Akce se koná 29. dubna 2003 ve Fakultní nemocnici Motol v Praze. V průběhu Tulipánového dne, nad kterým převzalo záštitu Velvyslanectví Nizozemského království v Praze, budou děti ze Speciálních škol při FN Motol malovat tulipány, které se stanou součástí výzdoby největší dětské nemocnice v ČR a zároveň druhé největší svého druhu na světě. V atriu před nemocnicí vznikne unikátní tulipánová mozaika a v prostorách zařízení bude dočasně umístěna tulipánová galerie.

(Pokračování ze stránky 1)

zbovit – jednání již probíhají s největšími hráči na českém trhu (například německý EON). Průběžně zapojování druhého bloku jaderné elektrárny Temelín zatím běží bez potíží, plný výkon obou reaktorů bude také pozitivně ovlivňovat hospodaření této společnosti. Zvýšení investičních doporučení významných makléřských domů na sebe nenechala dlouho čekat (například Wod), a tak investoři alokují své prostředky do ČEZ a možná i přesunují své prostředky na českém trhu z Komerční banky právě do ČEZ, Unipetrolu či Českého Telecomu.

Právě Český Telecom také velmi příjemně překvapil, trvale se již zabydlel nad hodnotou 300 Kč za akcii, a v posledních dnech se podíval do konce k hodnotám nad 320 Kč. Solidní nárůst (téměř +10 % z 290 na 320 Kč!!!) je způsoben neochotou investorů prodávat, tím pádem jakýkoliv nákupní pokyn zvedá cenu vzhůru. Investoři se nechtějí zbavovat akcií, protože očekávají další jednání o možnosti akvizice Eurotelu, což by výrazně zvedlo hodnotu Českého Telecomu a tím i jejich akcií (samozřejmě v závislosti na ceně nákupu Eurotelu).

Český akciový trh si zachovává vynikající výkonnost ve srovnání s ostatními trhy, domnívám se, že růstový trend není zatím u konce. Důvodem je blížící se integrace České republiky do Evropské unie, zavedení povinného odkupu při privatizaci společnosti i od minoritních akcionářů a fundamentálně silné společnosti na našem trhu (ČEZ, Český Telecom).

GLOSÝ

Majitel Komerční banky úspěšně snižuje náklady

Francouzská banka Société Générale, která je majitelem Komerční banky, zatím úspěšně snižuje náklady. Banka je na tom zatím s úsporami lépe, než počítala, a v této cestě hodlá pokračovat i po celý letošní rok, prohlásil na řádné valné hromadě předseda banky Daniel Bouton. Společnost chce do roku 2004 snížit náklady o 700 mil. EUR. Rezervy na rizikové úvěry by přitom letos mohly zůstat na stejné úrovni jako loni. To znamená 0,7 % hodnoty všech půjček banky.

EIB zvýšila emisi korunových eurobondů

Evropská investiční banka zvýšila objem dluhopisů denominovaných v české měně o 1,0 mld. Kč. Hlavními manažery emise jsou Česká spořitelna a Erste Bank. Obligace ponese úrokový výnos 8,2 % a primárním investorům se bude prodávat 14. května za 126,5 % nominální hodnoty. S cenným papírem se bude obchodovat na burze v Praze a jeho splatnost je stanovena na 23. března 2009. EIB už letos vydala více dluhopisů v korunách. Po zvýšení objemu o další miliardu už celkový objem emise činí 6 mld. Kč.

Největší německá banka čeká ztrátu

Největší německá banka Deutsche Bank AG čeká v letošním prvním čtvrtletí čistou ztrátu až 200 mil. EUR. Důvodem jsou poplatky přes jednu miliardu eur spojené s odpisem hodnoty investic. Před zdaněním však firma čeká zisk 225 mil. EUR. Očištěný zisk před zdaněním, tedy bez

(Pokračování na stránce 4)

BANKY

Arbitři zamítli žalobu UB proti ČNB

Arbitrážní soud zamítl žalobu Union banky (UB) ve sporu s Českou národní bankou. Informoval o tom guvernér centrální banky Zdeněk Tůma, podle nějž již Union banka nemá proti tomuto rozhodnutí žádné opravné možnosti. Union banka požadovala po centrální bance 1,75 mld. Kč. za to, že v minulosti převzala bankovní dům Skala.

Nové balíčky pro podnikatele a malé firmy

Komerční banka uvedla na trh nové balíčky finančních služeb určené pro podnikatele a malé firmy. Balíčky s názvy Efekt, Komfort a Excelent odpovídají rozdílným potřebám a požadavkům klientů na rozsah a úroveň finančních služeb. "Segment malých firem je velmi rozsáhlý a požadavky na obsluhu firemních financí prostřednictvím bankovních služeb jsou velmi rozmanité," uvedl náměstek ředitele pro marketing Petr Slabý. "Právě tyto rozdílné potřeby se staly impulsem pro tvorbu nových balíčků. Rozdílné složení jednotlivých balíčků nám umožní oslovit všechny firmy daného segmentu," dodal P. Slabý.

ČMSS v březnu s 5671 úvěry

Největší česká stavební spořitelna Českomoravská stavební spořitelna (ČMSS) poskytla v březnu 5671 nových úvěrů ze stavebního spoření a překlenovacích úvěrů v objemu 1,28 mld. Kč. Od začátku roku již ČMSS poskytla 13 839 úvěrů za 3,15 mld. Kč. Úvěrový obchod vykazuje meziročně nárůst o 41 % v počtu poskytnutých úvěrů. Jejich objem narostl o 111 %. Klienti ČMSS využívají peníze z úvěrů nejčastěji ke koupi staršího bytu nebo domu (39,9 %) a na rekonstrukce a modernizace bydlení (30,3 %). Další 23,6 % je využito na stavbu nového domu nebo bytu.

PMB loni zdvojnásobila zisk

První městská banka (PMB) loni vykázala zisk 44 mil. Kč. oproti předchozím 20,5 mil. Kč. Celková aktiva banky mírně vzrostla z 10,1 na 10,7 mld. Kč. Úrokové výnosy PMB loni dosáhly téměř 140 mil. Kč., příjmy z poplatků a provizí pak činily 11 mil. Kč. Majoritním vlastníkem banky je od loňska Česká pojišťovna. Od hlavního města koupila 78% podíl v bance za téměř 515 mil. Kč.

Dvě nová obchodní místa KB na západě Čech

Dvě nová obchodní místa v Plzni a v Horním Slavkově přibudou letos k 37 dosavadním pracovištím Komerční banky v Plzeňském a Karlovarském kraji. K současným 44 bankomatům KB přibude v západních Čechách šest. Další bude banka umisťovat už pouze ve velkých obchodních centrech. Na automat na peníze se mohou těšit obyvatelé Plané u Mariánských Lázní a Habartova. Nové bankomaty mohou očekávat i lidé ve Stodu, Nepomuku, Horním Slavkově a v Plzni v Klatovské ulici. Ke konci loňského roku měla KB v západních Čechách 114000 klientů.

FPV: Klienty zkrachovalé

Plzeňské banky vyplatíme rychle

Nejpozději 20. června začne Fond pojištění vkladů (FPV) vyplácet uložené peníze 1900 klientům Plzeňské banky, která 4. dubna zkrachovala. Náhradu ve výši 90 % vkladů, nejvýše 792 000 Kč. na osobu, získají všichni majitelé účtů. Návrh na konkurz banky podalo její vedení 31. března. Ústav, který disponuje majetkem 1,26 mld. Kč., má podle rozhodnutí královéhradeckého soudu z 10. března zaplatit 2,1 mld. Kč. investiční společnosti Akro, správci vytunelovaných CS fondů. Plzeňská banka s jedinou pobočkou v Plzni zavřela své dveře 11. března - den po rozhodnutí soudu.

Zájem o stavební spoření roste

Zájem klientů o stavební spoření letos prudce roste. Kromě uzavírání nových smluv lidé stále častěji rovněž zvyšují současně cílové částky a na stavební spoření ukládají více peněz. Spořitelny tak v prvním čtvrtletí uzavřely 433 tisíc nových smluv, což je proti předchozímu rekordnímu roku o čtvrtinu více. Ještě výrazněji roste objem uzavřených cílových částek, který se zvýšil téměř o polovinu. Průměrná cílová částka nových smluv tak v prvním čtvrtletí přesáhla 162 tisíc korun, zatímco loni to bylo jen 138 tisíc. Navýšení dosavadních smluv přitom u některých spořitelen představuje téměř polovinu všech nových smluv. Kromě nárůstu nových smluv spořitelny stále více rovněž poskytují úvěry. Ty klienti nejčastěji používají na koupi staršího bytu nebo domu a na rekonstrukce současného bydlení.

Raiffeisenbank již vyplácí

státní příspěvek na bydlení pro mladé

Raiffeisenbank (RBCZ) úspěšně vyplatila první příspěvky k úrokům z hypotečních úvěrů pro mladé. Byla tak jednou ze dvou bank na trhu, které na účty svých klientů příspěvek poprvé připsaly již v dubnu. Příspěvky k úrokům z hypotečních úvěrů jsou poskytovány v rámci podpůrného programu Ministerstva pro místní rozvoj ČR osobám mladším 36 let na pořízení staršího bydlení. Pro rok 2003 dosahuje tato úroková dotace výše 2 % ke splátkám hypotečního úvěru.

Nový program ČS pro studenty má úspěch

Nový program pro studenty, Student+, který Česká spořitelna (ČS) uvedla na trh na počátku dubna, si za tři týdny sjednalo již 20 000 klientů. Program je určen studentům středních, vyšších odborných a vysokých škol, kteří jeho prostřednictvím mohou komplexně a jednoduše spravovat své finanční záležitosti. Základem je sporořirový účet s úrokovou sazbou 1,6 % p.a. Založení a vedení účtu poskytuje Česká spořitelna zdarma.

Síla argumentů přesvědčí ...



TOP FINANCE:

reprezentativní přehled výsledků finančního a kapitálového trhu České republiky

Vychází 22. května 2003
v nákladu 43 000 výtisků

...nabídněte své služby a produkty široké odborné veřejnosti

Uzávěrka inzerce 20. dubna 2003

VÍCE INFORMACÍ PODAJÍ:

Anna Olléová
tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620,
e-mail: anna.olleova@economia.cz

Iva Cucová
tel.: 233 071 736, GSM: 603 196 619,
e-mail: iva.cucova@economia.cz

POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

Life & Pensions Credit Suisse loni úspěšný

Penzijní fond skupiny Credit Suisse Life & Pensions (CSLP PF) vytvořil v roce 2002 zisk 611 mil. Kč. V porovnání s rokem 2001 (společný zisk bývalého Winterthur PF a VOPF) jde o zlepšení o 213 mil. Kč. To představuje 53% růst. Jedná se o největší meziroční zvýšení zisku mezi všemi domácími penzijními fondy. Credit Suisse Life & Pensions penzijní fond uzavřel v roce 2002 58 900 nových smluv a k 31. 12. 2002 byl s počtem klientů 599 630 největším penzijním fondem s téměř čtvrtinovým podílem na trhu. Výrazně se CSLP PF v loňském roce podařilo navýšit také objem aktiv pod správou. K poslednímu dni v roce dosáhly téměř 17,5 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o více než 3,5 mld. Kč (25% zvýšení). Podle objemu spravovaných

aktiv si tak CSLP PF upevnil pozici jedničky na trhu penzijních fondů. Podle tohoto kritéria se jeho tržní podíl dokonce blíží 30 %. Penzijní fond připisuje svým klientům podíl na výnosech z hospodaření za rok 2002 ve výši 3,25 %.

Skupina CSLP	2002	2001	změna
Aktiva pod správou [mil. Kč]	19 332	15 200	27%
Hospodářský výsledek [mil. Kč]	481	272	77%
Počet klientů	664 273	636 813	4%

CSLP Pojišťovna dosáhla loni v předepsaném pojistném v životním pojištění částky 1,002 mld. Kč (meziročně +28 %). Výrazně se jí také podařilo navýšit objem aktiv pod správou na 1,85 mld. Kč (+48 %) a počet klientů dosáhl 64 644 (+19 %).

Akcionáři ČP se sejdou v květnu

Valná hromada České pojišťovny (ČP) bude 19. května v Praze jednat o snížení základního kapitálu společnosti ze 3,41 na 2,98 mld. Kč. Snížení kapitálu se uskuteční zrušením 431 000 kmenových akcií Společnost, která drží vlastní akcie, je musí podle zákona prodat, nebo o jejich nominální hodnotu snížit základní kapitál. Podíl ČP činí nyní 12,6 %. Přes 84 % pojišťovny vlastní

firma CESPO ze skupiny PPF. Na programu valné hromady bude také rozdělení zisku pojišťovny za loňský rok včetně jeho rozdělení formou dividend. ČP loni vytvořila loni čistý zisk 4,05 mld. Kč. ČP je největší pojišťovnou na tuzemském pojistném trhu. Její předepsané pojistné v roce 2002 proti předchozímu roku vzrostlo o více než 7 % na 33,3 mld. Kč.

KAPITÁLOVÝ TRH

Stále víc investic do dluhopisových fondů

Lidé dávají při investování stále více přednost dluhopisovým otevřeným podílovým fondům, zatímco nárůst majetku fondů peněžního trhu letos již takovým tempem neroste. Shodli se

na tom představitelé tuzemských investičních společností. Investoři, kteří už mají delší zkušenost s fondy peněžního trhu, postupují do "vyšších ročníků" investování.

AKAT spravuje majetek za 148,5 mld. Kč

Pod dohled investičních profesionálů se od firem, obcí či občanů přesouvá z účtů bank stále více prostředků. Objem spravovaného majetku u obchodníků s cennými papíry sdružených v Asociaci pro kapitálový trh (AKAT) stoupl za letošní první tři měsíce o dalších 5 % na rekordních 148,5 mld. Kč. V meziročním srovnání to byl růst o čtyři pětiny.

Členové Asociace pro kapitálový trh zobchodovali za tři letošní měsíce cenné papíry v objemu 807,8 mld. Kč., což byl znatelný meziroční pokles proti 997,8 mld. Kč. v období od ledna do března 2002. Zhoršení obchodní aktivity postihlo akcie, dluhopisy i fondy. Z údajů o spravovaném majetku klientů vyplývá, že drtivá většina investic byla pod aktivní správou a o zhruba desetinu se obchodníci starali formou poradenství.

AKAT sdružuje 42 členů a partnerů, kteří představují 95 % obchodů s akciemi na pražské burze, 90 % obchodů se zahraničními fondy v České republice a všechny tvůrce domácího trhu s dluhopisy.

(ČTK, BA, PE, RED)

(Pokračování ze stránky 2)

zahrnutí mimořádných poplatků, by mohl činit 950 mil. EUR. V prvním čtvrtletí 2002 přitom zisk banky před zdaněním vzrostl o 39 % na 1,27 mld. EUR.

Greenspan zůstane šéfem centrální banky USA



Předseda amerického Federálního rezervního systému (Fed) Alan Greenspan souhlasí, že zůstane v čele nejmočnější centrální banky světa. V 77 letech nastoupí do funkce už popáté. Bude tak šéfem Fed s nejdelším funkčním obdobím. Svůj záměr zůstat ve funkci potvrdil Greenspan den poté, co prezident George Bush prohlásil, že Greenspanovo čtyřleté funkční období skončí v polovině příštího roku. V čele banky je už 15 let.

Rakouská BAWAG/P.S.K. chce českou Interbanku

Rakouská skupina BAWAG/P.S.K. hodlá získat stoprocentní kontrolu nad českou Interbankou, v níž nyní drží 8% podíl. Oznámil to odcházející šéf skupiny Helmut Elsner a dodal, že firma v ČR plánuje otevřít nové pobočky, aby podobně jako na Slovensku posílila aktivity v oblasti drobného bankovníctví. Skupina BAWAG/P.S.K. hodlá získat kontrolu nad Interbankou prostřednictvím převzetí zbývajících 92% podílu od firmy BayernLB a Maďarské zahraničně-obchodní banky, která patří BAWAG a BayernLB. Interbanka, jejíž bilanční suma v loňském roce činila zhruba 300 mil. EUR, se specializuje na financování exportu a obchodu. Kupní cena zatím nebyla zveřejněna. Nový šéf BAWAG/P.S.K. Johann Zwettler uvedl, že skupina se v příštích třech letech hodlá zaměřit na okolí Rakouska a neplánuje větší expanzi do dalších zemí střední a východní Evropy.

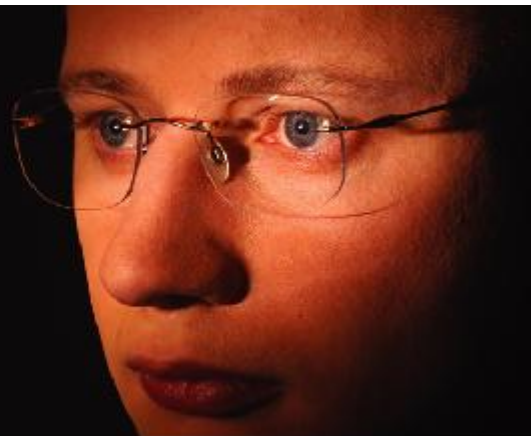
(MS, RED, ČTK)

<http://www.unicorn.cz>

<http://www.unicorn.cz>

<http://www.unicorn.cz>

tak se dělá software
soustředěně
software



KONFERENCE

Výzvy přistoupení k Evropské unii

Mezinárodní konference k 10. výročí vzniku ČNB a české měny

Zdeněk Tůma,
guvernér ČNB

Pod záštitou svého guvernéra Zdeňka Tůmy uspořádala Česká národní banka dne 1. dubna 2003 mezinárodní konferenci na téma **"Challenges of EU Accession"** (Výzvy přistoupení k EU). Agenda konference byla rozdělena do dvou okruhů. První panel se zabýval měnovou politikou a politikou devizových kurzů v procesu přistoupení. Předsedal mu Jacob A. Frenkel, předseda Merrill Lynch International (původně pracoval ve státním sektoru a stále zůstává "ve svém srdci" centrálním bankéřem) a zúčastnili se ho guvernéři, resp. prezident Bulharské, České a Maďarské národní banky, guvernéři Lotyšské a Slovinské banky a předseda rady Litevské banky. Tématem druhého panelu bylo přibližování k euru a za předsednictví Lucase D. Papademos, viceprezidenta Evropské centrální banky, se ho účastnili guvernéři, prezident či jeho zástupci centrálních či národních bank z Kypru, Estonska, Polska, Malty, Rumunska a Slovenska.

Ve svých krátkých vystoupeních účastníci panelů souhrnně informovali o stavu svých ekonomik a o fiskální a měnové situaci, v níž se jejich země nacházejí těsně před formálním přijetím do EU (kromě Bulharska a Rumunska, jejichž přistoupení se očekává v další vlně rozšíření). Ukázalo se současně, že strategie a rychlost, s jakou se má později vstoupit do eurozóny, nejsou u kandidátů jednotné. Reálná ekonomická integrace do Evropské unie i nominální konvergence probíhají diferencovaně. Rozdílné strategie se prosazují i u přijatých kurzových režimů. Některé země preferují "hard pegs", tedy tvrdá zavěšení, jako měnový výbor (Bulharsko, Lotyšsko), jiné řízený floating a cílování inflace (ČR).

Většina "nováčků" vyjadřuje přání vstoupit do EMU co nejdříve. Tady je nezbytné, zdůrazňuje Lucas D. Papademos, neotálet s přijetím Evropského měnového mechanismu

ERM II, který je prubířským kamenem pro přistoupení k euru. Přitom ERM II nelze chápat jako čekárnu na vstup do EMU, ale jako nástroj, který má umožnit hladký způsob vstupu. Rozhodným zastáncem maastrichtských kritérií a rychlého vstupu do EMU se ukázal L. Balcerowicz, prezident Polské národní banky. Podle něho splnění těchto kritérií je blahodárné i pro ekonomický růst, působí prorůstově. Kdyby prý tato kritéria neexistovala, musely by si je kandidátské země vymyslet. Balcerowicz se rovněž domnívá, že Pakt stability by měl zůstat ve stejném rámci jako dosud. Měnit ho by bylo chybou.

Diskuse k problematice druhého panelu byla velmi živá. Vystoupili v ní též dva naši přední ekonomové. Karel Dyba vyslovil názor, že není třeba spěchat do EMU, protože nelze očekávat, že to povede k výraznému hospodářskému růstu. Růstové faktory se totiž podle něho do značné míry vyčerpaly již přípravou na vstup do EU. Je proto třeba vyčkat, jak zapůsobí naše právně zakotvené členství v EU. Naopak podle Pavla Mertlíka již v ČR probíhá faktická euroizace, neboť se mnohé významné kontrakty uzavírají v eurech, nikoli v korunách.

Jednání konference bylo pro její účastníky nesporně přínosem. Představitelé centrálních bank oceňovali iniciativu ČNB, která jim umožnila vyslovit a porovnat si své postoje v době, kdy metamorfóza kandidátů na členy Evropské unie již proběhne ve velmi krátkých reálných termínech. Ke zdárnému průběhu konference vedlo její řízení guvernérem Tůmou, který ve svém fundovaném úvodním projevu určil jejímu jednání věcný směr. V řízení mu pomáhali předsedové panelů.

Ve vystoupeních J. A. Frenkela, podle anglosaských fečnických tradic, nechyběla ani přiměřená dávka humoru, což auditorium přijímalo s uspokojením. Frenkel na začátku konference mimo jiné uvedl, že její průběh ukáže, zda centrální banky splnily "domácí úkol" přípravy na vstup do EU a EMU. Ke známkování jednotlivých "domácích úkolů" však v závěru konference nedošlo.

Ludvík Olšovský

„Zlaté koruny“

pro nejlepší finanční produkty



Ve Veletržním paláci v Praze se konal od 24. do 26. dubna 2. ročník veletrhu investičních příležitostí **PENÍZE**, jehož smyslem bylo představit široké veřejnosti nejlepší produkty ze všech oblastí finančního a kapitálového trhu. V

průběhu slavnostního zahájení byly uděleny prestižní ceny **Zlatá koruna**, které předal ministr financí Bohuslav Sobotka a předseda Finanční akademie František Jakub.

Nejvyšší ocenění a ceny Zlatá koruna získaly: Osobní účet (**eBanka**), Servis 24 Interbanking (**Česká spořitelna**), stavební spoření Futurum (**Wüstenrot**), hypoteční úvěr TOP Bydlení (**Česká spořitelna**), čipová platební karta (**Komerční banka**), Životní pojištění Investor Plus (**ING Nationale Nederlanden**), penzijní připojištění (**Credit Suisse Life & Pensions**), podílový fond Felix (**IKS Komerční banky**) a Leasing ojetých vozů (**GE Capital Leasing**).

Výstavním dnům předcházela soutěž, v níž na padesát odborníků z řad finančních expertů, odborných novinářů a publicistů hodnotilo téměř sto finančních produktů v devíti kategoriích (univerzální bankovní produkty, elektronické bankovníctví, stavební spoření, hypotéky a úvěry, platební karty, životní a kapitálové pojištění, penzijní připojištění, podílové fondy, leasing).

Pořadatelé letos umožnili i široké veřejnosti vyjádřit se k jednotlivým finančním službám prostřednictvím hlasování na internetu. Vítězným finalistou se stal produkt **ČSOB - Pojištění pro případ ztráty, krádeže karty** a získal titul **"Nejoblíbenější finanční produkt roku 2003"**.

(Podrobný přehled výsledků najdete v příloze.) Součástí veletrhu byla i diskusní fóra k aktuálním tématům vývoji českého bankovního sektoru před vstupem do Evropské unie, rozšiřujícím se množstvím platebních karet, elektronickým bankovníctvím, bezpečnosti čipových karet, investováním do podílových fondů a dalším.

Peníze byly určeny široké veřejnosti

Přehledka finančních produktů se zaměřila na širokou veřejnost, která si dlouhodobě klade otázku komu svěřit své peníze, jak předejít riziku a jak zvolit bezpečný finanční institut? Většina úspor domácností zůstává dosud v bankách, ale je znát, že zájem o vyšší zhodnocení peněz než nabízejí nízkouročené termínované vklady v poslední době výrazně zesílil. V loňském roce to bylo přes 83 mld. Kč, které občané z termínovaných vkladů přesunuli do výnosnějších investic a tento trend bude zřejmě pokračovat. Největší příliv, asi 50 mld. Kč zaznamenalo stavební spoření, zvýšil se i zájem o otevřené podílové fondy, zejména málorizikové fondy peněžního trhu. Podle odhadů má svou investici v podílových fondech dnes již téměř milion lidí.

(RED)

Na stránkách měsíčníku Bankovníctví č. 5/2003,
které vychází 22. května, najdete:

VEŘEJNÁ PODPORA BANKOVNICTVÍ V EU

"NOVÁ EVROPA" A UNICREDITO ITALIANO

BUDE MÍT EVROPSKÁ UNIE JEDNOTNÝ FINANČNÍ DOHLED?

Časopis si můžete předplatit na tel.: 800 11 00 22,

na adrese mailto:predplatne@economia.cz

nebo <http://www.economia.cz/info/ba/>

BANKOVNICTVÍ - PDF SERVIS MĚSÍČNÍKU HOSPODÁŘSKÝCH NOVIN, web: <http://bankovnictvi.ihned.cz>

Elektronická příloha časopisu Bankovníctví. Vychází jednou týdně. 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>, Ing. Anna Olléová, manažerka inzerce, tel.: 233 071 781, GSM: 603 196 620, anna.olleova@economia.cz, Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, <mailto:renata.nemcova@economia.cz>.

Technická realizace: Mgr. Jan Josef Kubiček, vedoucí oddělení multimediální spolupráce, tel.: 233 073 145, <mailto:jan.josef.kubicek@economia.cz>, Michal Tuháček, vedoucí on-line oddělení DOT, tel.: 233 073 159, michal.tuhacek@economia.cz, Marie Zemanová, redaktorka on-line oddělení DOT, tel.: 233 071 409, marie.zemanova@economia.cz.

PŘÍHLÁŠENÍ-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.