

České republice hrozí katastrofální dluh

Studie renomované agentury Standard & Poor's na základě dlouhodobého modelu předpokládaného vývoje veřejného dluhu tvrdí, že **v roce 2050 na tom můžeme být v podílu vládních dluhů nejhůř v Evropě**, když zadlužení vzroste na téměř 500 % HDP

K tomu vede nejen akcelerace rozpočtových schodků, ale zejména neudržitelný systém financování důchodů při současném stárnutí populace. Srozumitelně řečeno by to znamenalo, že každý občan včetně miminek by měl dluh přes milion korun v dnešních cenách a jen úroky by jej přišly každoročně asi na 50 tisíc Kč.

Studie ovšem **varuje i další státy, které ještě nedostatečně reformovaly své sociální systémy a zdravotnictví**, např. Francii, Řecko, Portugalsko, Německo či Polsko, kterým hrozí dluh kolem 300 % HDP. S



tím kontrastuje situace zemí jako Lucembursko, Británie, Švédsko, Španělsko, Irsko, Itálie, Belgie a překvapivě i Maďarsko, kterým se dluh bude pohybovat jen mezi 35 až 100 % HDP. Zde začali s reformami dříve a některým částečně nahraď demografická skladba obyvatelstva.

Hůře než my dopadlo ve výhledu pouze Japonsko, které je však již dnes obrovsky zadlužené na úrovni 160 % HDP.

Náš veřejný dluh je naopak zatím poměrně nízký mezi 30 a 40 % HDP, ale rychle roste a jen stěží jej udržíme pod limitem k přijetí eura, který podle Maastrichtských kritérií určuje maximálně 60 % HDP.

Agentura Standard & Poor's navíc varuje, že státům, které nezačnou s funkčními reformami, **sníží koncem desetiletí rating** a tím jejich dluhy dále prodrazí, protože vzrostou jejich úroky.

Lidé investují stamiliony

Jarní optimistická nálada se asi projevila i mezi našimi investory. Úspěšné jsou zejména zajištěné fondy, navíc se na krásných ročních výnosech drží i akciové trhy. Celkový součet přílivu do fondů lze odhadnout na pěkných 300 mil. Kč. Proč odhadnout? Protože jedinými přesnými údaji je standardní statistika UNIS a týdenní report ČSOB-KBC. Prodeje ale nezveřejňuje např. ten nejlepší ING český akciový, navíc do hry nedávno vstoupil nový ambiciózní ESPA-ČS zajištěný fond 1, který nastartoval rychlostí prodeje kolem 100 mil. Kč za týden.

Samostatnou kapitolou jsou pak produkty, které se chovají jako fondy, ale nejsou to fondy, jako dluhopisy, certifikáty nebo nové vkladové překvapení Živnobanky Eurotop 50. K těmto formám jen okolnost, o níž se příliš nemluví – investor zde jde do konkrétního kreditního rizika emitenta! Což ovšem jen zase částečně platí pro zmíněný Eurotop 50, který je zčásti kryt pojištěním vkladů.

Peněžnímu trhu vládne ISČS Sporoinvest, jenž „bere vše“ (143 mil. Kč) a s laťkou ročního výnosu 2,77 % zaslouženě. KBC Multi Cash ČSOB CZK přilákal jen polovinu, celkem 220 mil. Kč.

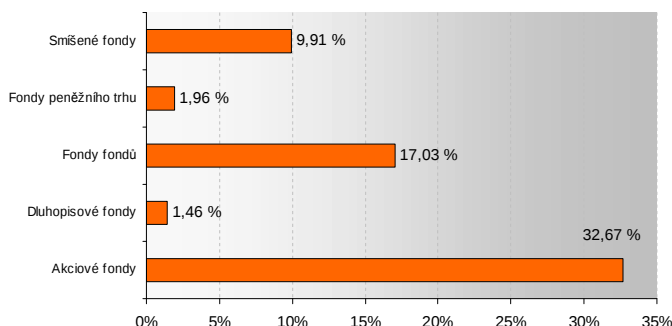
Z dluhopisových fondů odešlo „pouze“ 140 mil. Kč, ale možná bude ještě hůř. Po předchozím vlídném týdnu opět klesly. Jen na okraj připomeňme novinku ISČS – ČS korporátní dluhopisový fond investující do dluhopisů firem (korporací) převážně ze zemí střed- a východoevropského regionu. Ten je však určen pro zkušené a institucionální investory, proto se doporučuje investiční horizont minimálně tři roky.

Zajištěné fondy si mohly připsat až 140 mil. Kč v případě, že ESPA-ČS zajištěný fond 1 udržel své tempo. Uvidíme také, zda mu jeho potenciální klienty neodláká novinka Živnobanky Eurotop 50: „vklad s výnosem akcií“ (viz str. 4).

Do čistě akciových fondů přišlo pěkných přibližně 50 mil. Kč. Vede suverénně Sporotrend s 23 mil. Kč a 55% ročním výkonem, který překonává jen ING český akciový s 65 %. Ale přičteme-li 17 mil. Kč skoroakciového IKS Balancovaného s 35% ročním výkonem a 34 mil. Kč profilových fondů KBC ČSOB, dostáváme se nad 100 mil. Kč!

Výkonnosti kategorií fondů za 12 měsíců

zdroj:Peníze.cz



Financování bydlení

Jak řešit bydlení pro vaše klienty?

- problematika hypotečních úvěrů
- úvěry ze stavebního spoření
- kombinované produkty
- trh s realitami a jeho vývoj
- podpora státu v oblasti financování bydlení
- dopady vstupu do EU

Přednášející:

Ing. Petr Syrový (autor knihy Financování vlastního bydlení)

– nástroje financování a jejich kombinace

Doc. František Pavelka (Wüstenrot hypoteční banka)

– budoucnost hypoték v Čechách

Ing. Petr Šafránek (Finservis)

– zajištění úvěrů není jednoduché

Jaroslav Hluchý (RK Centa)

– spolupráce s realitní kanceláří

Linda Fejtková (finanční poradce)

– problémy a potoučlosti ze života

ve čtvrtek 29. 4. 2004 od 9.30 hodin

v Konferenčním sále

Kongresového centra Praha.

Cena vstupného pro předplatitele FP-finančního poradce nebo člena ARIZ ČR 1850 Kč.

Více informací na adrese: www.fpweb.cz/fpservis nebo seminare@economia.cz.

AKTUÁLNĚ

Předsedou KCP Milan Šimáček

Působnost předsedy Komise pro cenné papíry (KCP) bude muset převzít Milan Šimáček. Mandát současného šéfa úřadu Františka Jakuba skončil 1. dubna, vláda by ale měla o dalším obsazení této funkce jednat nejdříve za měsíc. Zákon na nezvyklou situaci pamatuje. V případě, kdy předseda komise není jmenován, vykonává jeho působnost služebně nejstarší člen prezidia. Tím je Šimáček, který pracuje v prezidiu KCP od září 2000.

Nový prezident ČAP

Novým prezidentem České asociace pojišťoven (ČAP) se stal generální ředitel České pojišťovny Ladislav Bartoníček. Ve funkci tak vystřídal šéfa Kooperativy Vladimíra Mráze, který bude viceprezidentem ČAP.

Dalším viceprezidentem je ředitel Allianz Miroslav Tacl. Prezidium asociace tvoří devět členů, kteří jsou voleni na dvouleté období. Mráz se bude i nadále na činnosti asociace aktivně podílet nejen z pozice jejího viceprezidenta, ale i jako zástupce ČR v Evropské federaci národních asociací pojišťoven (CEA) v jejím nejvyšším orgánu - prezidiálním výboru.

Salve Group CZ má ředitele

Tomáš Síkora, výkonný ředitel poradenské společnosti Slon a prezident Asociace finančních poradců a zprostředkovatelů, byl od dub-

(Pokračování na stránce 2)

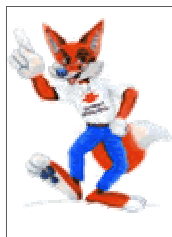
POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

Změny v AAPF po vstupu strategického partnera

Nový ČP penzijní fond, a.s., je nový název společnosti ABN AMRO Penzijní fond, a.s. (dále AAPF), který 24. března schválila valná hromada fondu. Změna názvu bude platná po zápisu do obchodního rejstříku, který se uskuteční v následujících týdnech. Došlo i k převodu 69,7 % akcií AAPF na ČP, čímž se stala hlavním akcionářem fondu. Současně byly přijaty změny v představenstvu společnosti. Česká pojišťovna obsadila dvě místa svými zástupci, tři členové stávajícího představenstva zůstali i nadále. Mgr. Pavel Němec, současný generální ředitel AAPF, setrvá ve funkci předsedy představenstva. Novým místopředsedou představenstva byl zvolen Ing. Tomáš Machanec z ČP, dalším novým členem představenstva za ČP se stal Mgr. Martin Vrba a současně do dozorčí rady penzijního fondu byl zvolen Ing. Petr Kopecký. Ostatní klíčové pozice se nemění.

ČMSS s premií pro mladé a se SMS soutěží

Českomoravská stavební spořitelna dětem a mladým lidem, kteří ještě nedovršili 19 let, prodlužuje možnost získat k prvotní smlouvě o stavebním spoření bonus až 1000 Kč. Klientům, kteří uzavřou s ČMSS do 15. května 2004 prvotní nebo následnou smlouvu anebo zvýší cílovou částku u stávající smlouvy, nabízí možnost vyhrát v SMS soutěži čtyřdenní letecký zájezd na Euro 2004. Pro další výherce jsou připraveny např. výhry: značková trička Euro 2004, fotbalové míče Roteiro Replique a značkové kšiltovky Euro 2004. Všichni ostatní účastníci soutěže obdrží do svého mobilu populární lišáckou melodii. Úplné soutěžní podmínky jsou v sekci Novinky na www.cmss.cz.



KAPITÁLOVÝ TRH

Česká republika vydá první eurobond, osloveny byly banky

Ministerstvo financí požádalo více než 20 mezinárodních bank, aby předložily nabídky na zajištění emise prvního českého eurobondu. Ministr financí Bohuslav Sobotka již plán vydání dluhopisů v sumě miliardy eur oficiálně schválil. Svůj první eurobond vydá ČR v červnu. Dluhopis v cizí měně a obchodovaný na západoevropském trhu bude mít dobu splatnosti deset let.

Pozastavení makléřských zkoušek na tři měsíce

Vzhledem k připravované legislativě upravující kapitálový trh bude nutné revidovat soubor otázek pro makléřské zkoušky. Komise pro cenné papíry počítá s pozastavením makléřských zkoušek na dobu tří měsíců od nabytí účinnosti nových zákonů. Dosud vypsané zkušební termíny do konce června zůstanou v platnosti, pokud nová legislativa nenabude účinnosti před prvním červencem.

Index RM-S PK 30 v březnu překonal maximum

V uplynulém měsíci pokračoval na trhu s cennými papíry, který organizuje RM-S, další cenový růst jako důsledek dlouhotrvajícího zájmu investorů především o akcie. Index znovu pokořil dlouhodobý historický rekord, když poslední březnový den uzavíral až na 1168,68 bodu. Růst cenové hladiny však není jediným pozitivem uplynulého měsíce. Druhým, a určujícím, je přetlak poptávky po akciích, který se projevil i v růstu aukčních obchodů, které byly nejvyšší za poslední dva roky.

Komerční banka umístila čtvrtou tranši 1. emise HZL



Komerční banka úspěšně umístila čtvrtou tranši 1. emise hypotečních zástavních listů (HZL) vydávaných v rámci dluhopisového programu KB při emisním kurzu 110,61 % k datu vydání 14. dubna 2004. Celkový umístěný objem je 0,9 mld. Kč, došlo tedy k umístění všech zbývajících HZL do předpokládaného objemu 1. emise. HZL (ISIN CZ0002000268) jsou splatné v roce 2009 a jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou 5,50 % p.a. Úrok je vyplácen jednou ročně zpětně.

BANKY

Komerční banka loni se ziskem 8,7 mld. Kč

Čistý konsolidovaný zisk Komerční banky v loňském roce klesl na 8,7 mld. Kč z předchozích 9,1 mld. Kč. Hlavní příčinou poklesu je odlišný způsob zaúčtování prodeje společností CAC Leasing a Reflexim. Ukazatele byly auditované a sestavené podle mezinárodních účetních standardů. Před započtením daní skupině KB stoupl meziročně zisk na téměř 12,9 mld. Kč. O rok dříve činil hrubý zisk 11,8 mld. Kč.

(Pokračování ze stránky 1)

na jmenován výkonným ředitelem celé skupiny Salve Group CZ, která je zase součástí britského holdingu Salve Group.

Investiční koutek ČS

Česká spořitelna zve zájemce na další veřejnou přednášku o investování „Zlatá střední cesta aneb Vyvážené investiční řešení“. Koná se v úterý 6. dubna od 17 hod. v pobočce České spořitelny v Rytyřské ulici 29 a hovořit se bude hlavně o ideálním rozložení investic mezi akcie a dluhopisy, a to v různých dlouhých investičních obdobích. Vstup je zdarma.

Nové rekordy českých akcií

Závěr čtvrtletí sice vypadal nadějně, od poledne do závěru seance 31. března však burza své dopolední zisky odevzdala. Pozitivní sentiment na pražskou burzu však přinesl April a pouhé dva dny opět stačily vylepšit nová dlouhodobá maxima: indexu PX-50 na 837 bodů a PX-D na 2100 bodů. Jen za poslední měsíc vzrostly naše akcie o dalších více než 5 % a od začátku roku tak indexy vzrostly o 27 %! To je o to zajímavější v kontextu světových trhů, kdy např. výkony těch amerických se za čtvrtletí pohybovaly kolem nuly (DJIA -0,9 %, Nasdaq -0,5 a jen S&P +1,3 %) a teprve nová příznivá makročísla jim v prvních dvou dubnových dnech přinesla trochu oživení.

Kapitálové zákony schváleny

Minulý týden Senát schválil některé zákony, které mění podmínky pro fungování trhu a přibližují ho stavu běžnému v EU. Pro platnost zákonů je ještě nezbytný podpis prezidenta. Z hlediska drobných investorů jsou asi nejvýznamnějšími změnami možnost vzniku některých speciálních typů fondů a odstranění účelovosti hypotečních úvěrů. Napříště peníze již nebude nutné použít pouze na investice do nemovitostí, ale i k jiným účelům. Nemovitost, kterou bude úvěr zajištěn, se navíc může nacházet kdekoli na území EU nebo v členské zemi OECD.

Sněmovna je pro dluhopisy

Vydání dluhopisů ve výši 103,6 mld. Kč na úhradu schodku letošního rozpočtu schválila Poslanecká sněmovna. Státní rozpočet letos počítá se schodkem 115 mld. Kč. Další miliardy na pokrytí deficitu chce vláda získat pomocí dlouhodobých úvěrů za 9,9 mld. Kč. Zbývajících 1,4 mld. Kč chce stát získat ze svých účtů.

Karta MasterCard Electronic BusinessCard

Společnost MasterCard Europe uvedla na trh nový karetní program MasterCard Electronic™ BusinessCard. Jedná se o první program elektronických karet šitý na míru přímo sektoru malých a středních podniků. Jako první začne tyto karty vydávat chorvatská banka Hypo Alpe-Adria Bank.

Česká spořitelna zprovozní vyspělejší typ bankomatů

Česká spořitelna do konce prvního pololetí zprovozní nový typ bankomatů, z nichž kromě výběru hotovosti či dobíjení kreditu mobilního telefonu bude možné převádět peníze z účtu na účet. Poplatek za služby se bude pohybovat od 2 do 8 Kč. Například za placení složenky na přepážce platí klienti banky 45 Kč, za příkaz do tzv. sběrného boxu 8 Kč. Klient vloží platební kartu a po zadání PIN a výběru nové služby mu přístroj nabídne k vyplnění číslo příjemce účtu, variabilní a konstantní symbol a částku, kterou chce poslat. O provedení transakce dostane stvrzenku.

ČSOB aktualizovala obchodní podmínky



ČSOB přistoupila od 1. dubna 2004 k aktualizaci Všeobecných obchodních podmínek. Jejich text nově neobsahuje konkrétní lhůty platebního styku. Lhůty jsou obsaženy v samostatném dokumentu, který je dostupný na adrese <http://www.csob.cz/>. V kapitole Zřizování, vedení a zrušení účtů se zavádí „povinnost oznámit a doložit změny údajů požadovaných při uzavření smluvního vztahu“. Zpřesněna je textace ustanovení, které popisuje přijímání zvláštní plné moci pro nakládání s peněžními prostředky na účtu. Je rovněž doplněna možnost zániku smlouvy na základě výpovědi ze strany ČSOB, a to dnem doručení výpovědi. Je zpřesněna povinnost disponentů, zasílání písemností, nově jsou formulovány body ohledně změny zasílání a předávání výpisů klientům a ustanovení týkající se postupů při exekucích a zákonných řízeních.

V Poštovní spořitelně půl roku zadarmo

Poštovní spořitelna se rozhodla připravit pro své nové klienty jarní dárek. Pokud si zájemce o její služby založí postřirový účet během dubna, čekají na něj půlroční poplatkové prázdniny. Prázdniny se vztahují na poplatky za vedení účtu, za zasílání výpisů i za vybrané transakce na účtu.

Raiffeisenbank má dětský účet Včelička

Raiffeisenbank nově nabízí založení Spořicího účtu Včelička pro děti od narození do 18 let. Na tento účet mohou ukládat i děti samy. Minimální počáteční vklad činí 300 Kč, stejně jako minimální zůstatek na účtu. Na účet lze vkládat jak v hotovosti, tak i převodem z účtu. Zřízením Spořicího účtu Včelička získá klient úročení podle výše aktuálního zůstatku až 1,6 % p.a. Vklady na účet nejsou zpoplatněny, stejně jako vedení účtu, zaúčtování účetních položek a čtvrtletní výpisy. V okamžiku otevření účtu získá dítě navíc dárek – plyšovou Včeličku.

Wüstenrot vydává pětileté hypoteční zástavní listy

Česká spořitelna jako vedoucí manažer emise stanovila podmínky emise hypotečních zástavních listů společnosti Wüstenrot hypoteční banka. Pětiletá emise hypotečních zástavních listů je vydávána v celkové jmenovité hodnotě 300 mil. Kč s emisním kurzem 107,98 %. Hypoteční zástavní listy ponesou pevný úrokový výnos 5 % p.a. Emise je plně upsána a prodána. Wüstenrot tak chce financovat své rostoucí portfolio hypotečních úvěrů. Hypoteční zástavní listy nebudou kótovány nebo registrovány na žádném veřejném trhu v České republice ani v zahraničí.

Soukromé hypotéky stoupou o 61 procent

Češi si v roce 2003 vzali soukromé hypotéky za 36,2 mld. Kč, což bylo o 61 % více než předloni. Stále však objem privátních hypoték výrazně zaostává za úrovní běžnou v zemích EU. Objem hypoték poskytnutých na bydlení vzrostl o 69 % na 38,3 mld. Kč. Celkem si loni lidé a firmy vzali hypoteční úvěry za 47,6 mld. Kč, což bylo meziročně o 57 % více. Podíl soukromých hypoték k hrubému domácímu produktu loni činil 5 %, zatímco průměr EU se pohybuje kolem 42 %.

Wüstenrot přichází se službou Web 2 Call

Stavební spořitelna Wüstenrot přišla v březnu s novou službou Web to call. Umožňuje kontakt s finančním poradcem v čase, který si klient sám určí. Na webových stránkách spořitelny pod „Naši nabídkou“ je část věnovaná úvěrům. U každého produktu z této sekce se na zobrazené stránce objeví rámeček s oranžovým telefonem. Klikne-li na něj klient, otevře se dialogové okno, kde vyplní dva povinné údaje - telefonní spojení a oblast bydliště. Poté může zadat požadavek, kdy ho má úvěrový specialista kontaktovat.

GE Capital Bank s úročením hypoték 2,89 procenta

GE Capital Bank snižuje od 5. dubna 2004 úrokové sazby hypoték. Hypotéka s roční fixní periodou bude úročena sazbou 2,89 % p.a. Tuto jednotnou sazbu získají zájemci bez ohledu na výši hypotéky, účel hypotéky a výši financované částky k ceně nemovitosti. GE Capital Bank tedy snižuje cenu hypotéky o 1 % ze současných 3,89 % na 2,89 % p.a. Tuto sazbu mají zaručenou klienti, kteří uzavřou smlouvu o hypotéce od začátku dubna do konce července 2004.

Předplatte si FP-finančního poradce

- každý měsíc – časopis FP-finanční poradce
- každý týden – zpravodajský newsletter FP-news
- každý den – profesionální website FPweb.cz

Vše potřebné pro profesionály
ve finančním poradenství

Objednávky předplatného na zelené lince
800 11 00 22 nebo na www.FPweb.cz

Objednejte si ZDARMA ukázkový výtisk:
<http://www.economia.cz/info/fp/>

ZE ZAHRANIČÍ

Nejlevnější banky v Nizozemsku

Společná měna dosud přispěla ke sblížení cen na evropském trhu jen částečně, už vůbec se ale neprojevila ve sladění cen za bankovní služby. Z průzkumu agentury Cap Gemini Ernst & Young vyplývá, že nejlacnější vyjdou zákazníci služby nizozemských bank, nejdražší pak italských.

Zkoumaný balíček služeb, který obsahoval vedení běžného účtu včetně výpisů z konta, stál Nizozemce ročně 31 eur, zatímco podobné služby v Itálii mohly vyjít dokonce až na 500 eur. Na žebříčku za nizozemskými bankami následovaly britské a belgické ústavy, jejichž klient mohl počítat s výdaji za roční služby ve výši 56, resp. 60 eur. Na opačném konci spolu s italskými bankami skončily ještě norské a švédské, které si ročně účtují okolo 175 eur.

EP proti diskriminaci u pojistek

Muži a ženy by nejen měli dostávat za stejnou práci stejnou mzdu, ale za stejné služby a zboží i platit stejné peníze. K tomuto závěru dospěl Evropský parlament schvalující zprávu k návrhu směrnice o rovnoprávnosti v přístupu ke zboží a službám. Jde o sféry, v nichž se i muži mohli dosud cítit vůči ženám znevýhodnění, například při placení dražších havarijních pojistek. Naopak ženy si mohly stěžovat na dražší důchodové pojištění.

Pojišťovna Swiss Life opět v zisku

Švýcarská pojišťovna Swiss Life Holding se po rekordní ztrátě v roce 2002 loni opět vrátila k čistému zisku: 233 mil. švýcarských franků (asi 5 mld. Kč) po ztrátě 1,7 mld. franků předloni. Firma nicméně uvedla, že ruší plán prodeje soukromého ústavu Banca del Gottardo a zatím si ho nechá. Swiss Life vyjme Gottardo ze své pojišťovací divize a vytvoří z ní samostatnou holdingovou společnost.

V pátek dolar vydělával

Kurz americké měny prudce změnil směr a výrazně posílil k euru poté, co ministerstvo práce oznámilo velmi pozitivní údaje o zaměstnanosti. Dolar v první reakci posílil skoro o 2 centy, tedy z výchozí úrovně 1,233 na 1,215 USD za euro. Americká ekonomika

(Pokračování na stránce 4)

eBanka snižuje sazby hypoték

eBanka snížila úrokové sazby hypoték. Jednoletý fix startuje na 2,85 %, což představuje jednu z nejnižších sazeb na trhu, tříletý na 4,1 % a pětiletý na 4,8 %. eBanka dále rozšiřuje nabídku fixací hypoték o dvouletý a čtyřletý fix. Od uvedení hypotéky na trh v září minulého roku eBanka uzavřela více než 320 hypotečních úvěrů v celkovém objemu více než 500 mil. Kč.

Překlenovací úvěr Topkredit je výhodnější

Českomoravská stavební spořitelna dále zvýhodňuje svou úvěrovou nabídku. U překlenovacího úvěru Topkredit snižuje ČMSS minimální nezajištěnou částku z 500 tisíc na 300 tisíc Kč. Základní parametry překlenovacího úvěru jsou následující: akontace pro čerpání překlenovacího úvěru již od 0 %, pevná roční úroková míra 5,7 % platná po celou dobu splácení překlenovacího úvěru a po přidělení cílové částky je řádný úvěr v tarifu Invest úročen ještě výhodnější sazbou ve výši 4,8 % p.a. také po celou dobu splácení. Výše překlenovacího úvěru není omezena, minimální výše nezajištěné částky překlenovacího úvěru je 300 tisíc Kč, jako zajištění se požaduje nemovitost.

Eurotop 50 – vklad s výnosem akcií

Živnostenská banka začala 1. dubna jako první banka v tuzemsku nabízet termínovaný vklad s možností podílet se na růstu akciového indexu největších evropských společností bez rizika případného poklesu hodnoty akcií. Produkt Eurotop 50 kombinuje výhody klasického termínovaného vkladu a zajištěných produktů vázaných na vývoj akciového indexu.

Klient získává 100% podíl na postupném zhodnocení akciového indexu Dow Jones Eurostoxx 50, který obsahuje akcie 50 největších společností eurozóny podle tržní kapitalizace. Přitom neplatí žádné vstupní poplatky a všechny vložené peníze jsou ze zákona pojištěny. Nepodstupuje ani měnové riziko, protože investice je v českých korunách. Minimální výše investovaného vkladu činí 10 tisíc Kč, horní hranice není nijak omezena. Klienti mohou do termínovaného vkladu Eurotop 50 ukládat prostředky do 31. května 2004 – úrok za toto upisovací období činí 0,7 % p.a. Celková doba splatnosti termínovaného vkladu je čtyři roky, přičemž banka garantuje i při nepříznivém

vývoji akciového trhu úrok 0,4 % při splatnosti. Banka touto zvláštní konstrukcí vychází vstříc konzervativním klientům, kteří lpějí na termínovaných vkladech. „Změnit chování lidí je obtížné. Rozhodli jsme se raději přizpůsobit než měnit trh,“ vysvětluje Karel Krasl, produktový manažer Živnostenské banky.

Celkový výnos bude stanoven jako průměr jednotlivých změn hodnot indexu. V prvním roce se do průměru započte 12 hodnot indexu, ve druhém roce šest hodnot a ve třetím a čtvrtém roce čtyři hodnoty. To sice na jednu stranu investora chrání před možnými výkyvy před koncem investice, ale i „před jejím růstem“, protože váha prvního roku je trojnásobná než třetího i než čtvrtého roku a dvojnásobná než druhého roku. Zda jde o ochranu či „dobrou fintu“, ať si každý zájemce rozmyslí sám.

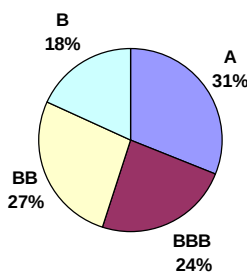
Jedinou nevýhodou je nemožnost vklad Eurotop 50 vypovědět dříve než před ukončením čtyřletého cyklu. Potřebným je však banka připravena nabídnout spotřebitelský úvěr za zvýhodněných podmínek.

ISČS – ČS korporátní dluhopisový fond

Nový fond Investiční společnosti České spořitelny investuje do dluhopisů firem (korporací) převážně ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Fond tak využívá nejen obecně vyšší úroveň výnosů dluhopisů zemí střední a východní Evropy, ale díky investicím do dluhopisů firem z těchto zemí dosahuje dalšího výnosu. Všechny dluhopisy v portfoliu fondu mají vyšší kreditní riziko než např. státní dluhopisy, ale jsou obchodovány na evropských nebo amerických trzích, což klade vyšší požadavky na průhlednost hospodaření emitentů.

Fond přitom zajišťuje veškeré měnové riziko, není tedy vystaven kolísání měn. Fond může nakupovat dluhopisy s ratingem až do B-. Ačkoliv je kreditní riziko snižováno širokou diverzifikací portfolia, aniž by došlo k výraznému snížení výnosu, je možná vysoká kolísavost kurzu fondu spojená právě s kreditním rizikem. Úrokové riziko spojené s investicemi převážně do pevně úročených dluhopisů je aktivně řízeno. Modifikovaná durace portfolia se pohybuje zhruba mezi půl rokem až třemi lety.

Investor může pomocí tohoto fondu dosáhnout vyššího zhodnocení, přičemž je ovšem vystaven vyššímu kreditnímu riziku. Právě s přihlédnutím k výše popsaným rizikům spojeným s investicemi fondu činí doporučený investiční horizont minimálně tři roky.



55 % dluhopisy investičního stupně (A a BBB)
45 % dluhopisy spekulativního stupně

Opatřete si Ročenku Hospodářských novin

Pro předplatitele všech titulů a el. produktů - on-line služeb z produkce ECONOMIA, a.s. za zvýhodněnou cenu 160 Kč.

Objednávejte na adrese:
www.economia.cz/info/rocenka.htm

totiž přes relativně vysoký růst HDP v posledních měsících nebyla schopna generovat nová pracovní místa. Nové údaje byly pro finanční trhy překvapením: Očekávalo se zvýšení počtu pracovních míst mimo zemědělství o 120 tisíc, nárůst však překonal hranici 300 tisíc!

Dow Jones se modernizuje

Nejstarší akciový index na světě (od r. 1896) se minulý týden dočkal hned tří změn. Společnost Dow Jones oznámila, že z indexu Dow Jones Industrial Average vypustila firmy AT&T, Eastman Kodak a International Paper. Na jejich místo přicházejí American International Group, Pfizer a Verizon Communications. Tato změna je součástí snahy přizpůsobit DJIA novým trendům v ekonomice tak, aby lépe odrážel stav amerického hospodářství. Posiluje se tak finanční sektor, farmaceutický průmysl a „modernizují“ telekomunikace. Zejména finance jsou již zastoupeny bohatě: AIG doplňuje stávající finanční společnosti American Express, Citigroup, General Electric a JP Morgan Chase.

MMF mění odhady růstu eurozóny

Mezinárodní měnový fond přistoupil podle agentury Reuters ke snížení odhadů ekonomického růstu v eurozóně a Německu. Zároveň ale zvýšil hospodářský výhled pro V. Británii a Japonsko.

Očekávaný růst hrubého domácího produktu v eurozóně snížil na 1,7 % z předchozích 1,9 % pro letošní rok, v roce 2005 by měla evropská ekonomika posílit o 2,3 %. V největší ekonomice eurozóny – Německu – by měl HDP letos růst jen o 1,6 % místo dříve udávaných 1,7 %. V příštím roce by Německo mělo růst o 1,9 %, předchozí prognóza přitom činila 2,1 %. Revize přišla po madridských bombových útocích.

Výrazně úspěšnější zůstanou Spojené státy, jejichž HDP by měl letos posílit o 4,6 %, přičemž tempo růstu by se příští rok mělo snížit na 3,9 %. MMF zvýšil odhad ekonomického růstu Velké Británie, tedy jediné velké evropské ekonomice stojící mimo euro, na 3,5 % z 3,1 % pro letošní rok. Podobně byl zlepšen výhled Japonska pro tento rok na 3,4 % z předchozích 3,2 %.