

## EKONOMIKA

## Banky drží úroky uměle vysoko

Lidé i firmy v Česku si od bank půjčují za rekordně nízké úroky. Mohly by být ale ještě nižší a lidé, například ti s hypotékou s pohyblivým úrokem, by díky tomu ušetřili tisíce korun ročně. Pro firmy by to znamenalo úspory v řádech stovek milionů. Pokud by ovšem o nejdůležitější sazbu tuzemského finančního systému rozhodoval trh, a ne šest bankéřů.

Dnešní praxi ministerstvo financí kritizuje, nemá však příliš možností, jak zasáhnout. Problém se sazbou PRIBOR, od jejíž výše se odvíjejí splátky úvěrů v hodnotě stovek miliard korun, spočívá v tom, že si ji banky stanovují samy a nikdo je účinně nekontroluje. „Má zásadní dopad na náklady financování podniků,“ osvětluje význam sazby náměstek ministra financí a bývalý bankéř Martin Pros. Podle něj hodnota sazby, která má vyjadřovat, za kolik si banky půjčují mezi sebou, neodpovídá podmínkám na trhu.

Svědčí o tom například srovnání se základní sazbou České národní banky (ČNB). Dlouhá léta se obě sazby hýbaly synchronně a rozdíl mezi nimi byl téměř nulový. Dnes je PRIBOR 0,33 procenta, ale ČNB stáhla svoji sazbu prakticky k nule. V eurozóně je rozdíl mezi sazbami zanedbatelný.

V Česku ale po finanční krizi přestal trh s mezibankovními půjčkami fungovat. „Tato sazba již neplní svou roli, neprobíhají za ni žádné transakce,“ vysvětluje ekonom David Marek z Deloitte. Stanovení sazby ve virtuálních podmínkách proto nahrává bankám na úkor jejich klientů.

V praxi proces stanovování mezibankovní sazby vypadá tak, že šest bank (Česká spořitelna, ČSOB, KB, UniCredit Bank, Raiffeisenbank a Expobank) pošle každý den svůj odhad agentuře Reuters. Ta z čísel spočítá průměr. Právě tato hodnota pak tvoří pohyblivou část celkového úroku typického firemního úvěru či nefixované hypotéky - a to u všech bank na českém trhu.

Kdyby PRIBOR, tak jako dřív, věrně kopíroval sazbu ČNB, mohly by úroky na těchto úvěrech jít ještě zhruba o čtvrt procentního bodu níž. U typické hypotéky na dva miliony korun s dvacetiletou splatností by dlužník ušetřil zhruba tři tisíce korun ročně. U firemních úvěrů jde o částky násobně vyšší.

Pravidla, podle kterých se sazba určuje, si přitom bankéři vytvářejí sami. ČNB u celého procesu působí jen jako konzultant a zaštiťuje ho tím, že výsledný průměr vyvěsí na svém webu.

O objektivnosti takového postupu se centrální banka bavit nechce. „Tyto sazby nejsou produktem České národní banky, proto nevidíme důvod k jejich komentování,“ uvedla Kateřina Bartůšková z ČNB. Postrčit centrální banku k větší aktivitě by chtělo ministerstvo financí, které samo o sobě nemá nástroje k ověření mezibankovní sazby. „Diskusi s ČNB zintenzivníme,“ slibuje náměstek Pros.

Více na <http://ihned.cz>

## Bankám zmizí miliardy od obchodníků, budou je chtít po svých klientech

Až na avizovaném jednání 20. dubna Rada EU potvrdí regulaci poplatků, které obchodníci odvádějí z každé platby kartou, budou to mít banky černé na bílém. Během listopadu musí změnu zavést do praxe a transakce s kartami provozovatelům kamenných i internetových obchodů zlevnit. Letos se příjmy z karet bankám ještě moc nesníží. Příští rok půjde ale o miliardy korun.

Pokles poplatků tuzemským obchodníkům bude totiž výrazný. Regulace se sice týká jen poplatku, který z každé platby dostává banka, s jejíž kartou platba proběhla. Ten se v Česku ale pohybuje vysoko - v průměru činí kolem jednoho procenta z nákupu na kartu. Nově přitom obchodníci budou bankám z transakce debetními kartami (karta vydaná k běžnému účtu) odvádět jen 0,2 procenta. U transakcí kreditními kartami (úvěrová karta) to

(Pokračování na stránce 2)

## LIDÉ

Miroslav Filinger novým ředitelem  
privátního bankovníctví Expobank CZ

V této funkci zodpovídá za řízení privátních bankéřů po celé České republice, kteří mají na starosti komplexní péči a řešení jak soukromých, tak i firemních finančních záležitostí pro nejnáročnější klienty banky.



Miroslav Filinger (37) je absolventem Bankovního institutu v Praze. V bankovníctví pracuje již 16 let. Před svým příchodem do Expobank CZ v roce 2012 (dříve LBBW Bank CZ) působil jako vedoucí Privátního oddělení a manažer řízení prodeje v Oberbank AG v Praze. Zde byl zodpovědný i za spolupráci s externími obchodními partnery. Zkušenosti z bankovníctví a s projektovým řízením pobočkové sítě získal i v Raiffeisen International, kde působil v Rakousku a Rumunsku, či v Komerční bance, kde zastával různé manažerské a obchodní pozice.

Hovoří anglicky, částečně německy. Svůj volný čas tráví převážně s rodinou, sportem, ale najde si čas i na projížďky na motocyklu.

## TIPY

Od investičních hvězd se lze  
poučit. Pozor při kopírování jejich  
strategie

Konzervativní investice slibují v poslední době stále menší výnosy. I opatrnější investoři se tak poohlížejí po akciích. Podle Světové federace burz měli přitom zájemci koncem února k dispozici 44 954 akciových titulů. Data nezahrnují pražskou, varšavskou či další burzy, které nejsou členy federace.

Reálně je tedy počet titulů, které se nabízejí, ještě vyšší. Potvrzuje to i šéf on-line prodeje a marketingu makléřské firmy Patria Finance Petr Žabža, podle něhož má tato společnost bez ETF fondů obchodovaných na burze a derivátů v databázi 73 tisíc akciových titulů.

Kdo chce investovat do akcií, měl by v první řadě zvážit, zda využije akciový či smíšený fond s podílem akcií, nebo zvolí přímou investici. A ujasnit si, na jak dlouho hodlá investovat a jaké akcie chce preferovat. Mělo by jít o tituly, které lze snadno koupit a později prodat.

Známý americký investor Warren Buffett

(Pokračování na stránce 2)

bude 0,3 procenta. A poté, co dojde k regulaci tohoto poplatkových služeb. „Do budoucna budeme produkty více diferencovat podle aktivity a transakčního chování klienta,“ uvedla mluvčí Martina Slavíková za ČSOB a Poštovní spořitelnu. Mluvčí GE Money Bank Milada Franek očekává, že s takovými produkty a novými cenami přijdou banky, ještě než regulace bude účinná. „I my chystáme několik novinek,“ uvedla, ale detaily neřekla.

Prvním signálem může být nový sazebník mBank. Od března mBank zavedla nový poplatek ve výši 29 korun za vedení karty. Ten klient neplatí, když alespoň jednou za měsíc zaplatí kartou nejméně 500 korun.

Více na <http://ihned.cz>

## BANKY

### Air Bank má za sebou první ziskový rok. Daří se jí víc půjčovat

Nejmladšímu z bankovních nováčků Air Bank se daří překračovat plány svého většinového vlastníka, PPF Petra Kellnera. Ve třetím roce existence, tedy o rok dřív, než při otevření avizovala, se přehoupala do zisku.

Podle předběžných neauditovaných konsolidovaných výsledků Air Bank loni vydělala 312 milionů korun. Předloni přitom prodělala 80 milionů a v roce 2012 měla ztrátu 340 milionů korun.

„Loňský výsledek je odrazem toho, že Air Bank na trhu zafungovala,“ říká šéf Michal Strcula, který řídí banku od loňského května, ale v nejužším vedení je od zrodu projektu. „Podařilo se nám získat víc klientů, než jsme čekali, na dvojnásobek nám narostly spotřebitelské úvěry a většina klientů i služby aktivně využívá. Nejsme banka orientovaná na poplatky, ale i tak z nich díky tomu máme větší příjmy, mimo jiné i díky využívání platebních karet. A také jsme slušně vydělali na dobrých investicích do českých státních dluhopisů,“ vysvětluje hlavní zdroje zisku.

Zhruba z poloviny se na něm podílely dceřiné společnosti, které banka používá ke zhodnocování nabraných vkladů v rámci skupiny PPF.

„Jde především o výnosy z úvěrů, které nakupujeme z více než 90 procent od českého a slovenského HomeCreditu. S tímto modelem jsme počítali od začátku. Podobné synergie využívají i další banky prostřednictvím svých skupin,“ uvedl Strcula. Do těchto aktiv investovala Air Bank zhruba 19 miliard korun.

Více na <http://ihned.cz>

### Kellnerův Home Credit se opevnil proti ruským šokům

Prosincová finanční panika v Rusku, zapříčiněná pádem rublu, ovlivnila zásadním způsobem podnikání tamních bank, včetně Home Credit Finance Bank (HCFB) ze skupiny PPF Petra Kellnera. Snaha Rusů čelit znehodnocení měny výběrem úspor a jejich uložení do deviz či spotřebního zboží přiměla banky razantně navýšit úrokové sazby na vkladech, aby přitáhly střadatele zpět. Opatření nakonec slavilo úspěch, ale ukouslo podstatnou část marží, a tedy i zisků.

HCFB postihla prosincová kalamita obzvláště silně. Objem depozit jí klesl o 18,5 miliardy rublů (8 mld. Kč), tedy o deset procent. Banka reagovala agresivně a úroky vyhnala výš než konkurence. V půlce února nabízela úročení depozit v průměru 17 procenty, zatímco desítky srovnatelných bank v Rusku na ně dávala v průměru 13,8 procenta.

Taktika zafungovala. V lednu se HCFB podařilo prosincový propad téměř zcela vykompenzovat přílivem 17 miliard rublů, v únoru přiteklo dalších 10 miliard. A to navzdory tomu, že celý sektor ve stejném měsíci vykázal čistý pokles vkladů.

Jenže Kellnerova banka zároveň pokračovala ve snaze snížit riziko nesplácení půjčených peněz a omezovala poskytování spotřebitelských úvěrů, jež tvoří lukrativní jádro jejího byznysu. Kombinace vysokých úroků pro střadatele a menšího objemu vybraných úroků od dlužníků se negativně podepsala na ziskovosti HCFB.

„Když banka redukuje úvěrové portfolio a navyšuje objem vkladů, je jasné, že za obět' tomu musí padnout marže. Výnosy z úvěrování klesají a náklady na vklady rostou,“ uvedl pro ruský deník Kommersant analytik agentury Moody's Alexandr Proklov.

Jeho slova potvrzují i dosavadní výsledky ohlášené ruské centrální bance. Podle nich HCFB za první dva měsíce roku skončila v čisté ztrátě 4,1 miliardy rublů, což je desetkrát víc, než banka prodělala v listopadu a prosinci. Tato čísla jsou počítána dle ruských účetních standardů, a nelze je tedy srovnávat se ztrátou 4,5 miliardy rublů vykázanou loni podle mezinárodních standardů. Přesto dokládají zhoršující se dynamiku.

Více na <http://ihned.cz>

(Pokračování ze stránky 2)



(Pokračování ze stránky 1)

doporučuje investovat do akcií podniků působících v oborech, jimž investor rozumí a je díky tomu v lepší pozici. Radí také hledat firmu s nějakou konkurenční výhodou. Může mít silné postavení na trhu, jde o obecně známou značku nebo vlastní patenty či práva na některé výrobky. A nemusí o svou pozici příliš bojovat. Její výnosy i prodeje by měly pravidelně růst, což vypovídá o jejím dobrém vedení, měla by mít také nízké dluhy.

Více na <http://ihned.cz>

## TECHNOLOGIE

### Platby prostřednictvím mobilů se výrazně rozšíří

Internetové bankovníctví však čeští spotřebitelé upřednostňují před mobilním ještě víc než před třemi lety.



Chytré mobilní telefony nahradí ty klasické do čtyř let a do roku 2020 se uskuteční více než polovina všech plateb přes smartphony, zaznělo minulý týden v Praze na konferenci Trendy v mobilním placení. Chytré telefony dnes v Česku podle výzkumné agentury Mediaresearch využívá většina aktivní internetové populace 15+ (66 %). Jejich úloha v oblasti nakupování na internetu i placení v kamenných obchodech jenom poroste.

Podle Hany Friedlaenderové, research and insights manažerky Mediaresearch, si 48 % uživatelů chytrých telefonů v loňském roce koupilo alespoň jeden produkt nebo službu prostřednictvím smartphonu. Na to však nevěřičně zareagoval Michal Bilka, mobile development manager společnosti Slevomat.cz, podle něhož toto číslo zdaleka neodráží realitu a musí být údajně nižší. David Brendl, manažer pro inovace ve společnosti Visa Europe, ale potvrdil, že do pěti let by se mělo 60 % všech transakcí Visy uskutečnit prostřednictvím chytrých telefonů. Letošní rok má podle Brendla představovat výraznou změnu pro bezkontaktní platby přes mobil založené na technologii NFC (near field communications), kterou Visa dlouhodobě podporuje. České banky údajně stále řeší, co bude z dlouhodobého hlediska tou mainstreamovou technologií v oblasti placení u obchodníků, kde se masivně rozšířily především bezkontaktní karty. V tuto chvíli se očekává nástup tzv. wearables, tedy nositelné elektroniky, jejímž prostřednictvím bude také možné bezkontaktně platit.

I když Čechům chytré telefony usnadňují placení, nenavykli si ještě na mobilní bankovníctví. Výzkum Mediaresearch ukázal, že nejčastěji preferují k ovládání svých účtů klasické internetové bankovníctví, a to dokonce ještě více než před třemi lety (posun z 82 % na 84 %).

(Pokračování na stránce 3)

## INVESTICE

## Co s půlmilionem? Banky radí jen fondy

Týdeník Ekonom otestoval nabídky investičních společností. Nabízejí stovky fondů, v nichž se nekvalifikovaný investor téměř nemá šanci vyznat.

Máme to těžké, klienti by nejraději investovali bez rizika, ale chtějí co nejvyšší výnos, povzdechne si investiční specialista významné české banky během více než hodinové schůzky na pobočce. „Já investuji do akcií,“ dodává jedním dechem odhadem třicetiletý mladík. Při dlouhodobém investování -

ideálně delším než 10 let - se podle jeho slov takto skoro nedá prodělat. Dokazuje to křivkou výnosů jednoho z podílových fondů „jeho“ banky, orientovaného na akcie.

A skutečně, po prudkém propadu v letech 2008 a 2009, kdy vrcholila finanční krize, se čára v grafu zvedá a s menšími výkyvy míří vzhůru. Nyní je na vyšší úrovni než před krizí.

Evropě? Nehrozí prasknutí bubliny a propad o desítky procent? Je vhodné investovat agresivně už nyní, nebo je lepší raději počkat na korekci cen? A co dluhopisy? Jsou dnes opravdu tak konzervativní jako za normální situace, kdy centrální banky nedeformují finanční trhy svými zásahy? Na tyto otázky už poradci či pracovníci na přepážce odpovídají mlhavě. Jejich základní mantra zní: stačí investovat dostatečně dlouho a rizika jsou minimální.

Týdeník Ekonom obešel několik namátkou vybraných finančních institucí nabízejících klientům investice. Byly mezi nimi jak banky, tak specializované investiční společnosti.

Zadání pro specialisty znělo: Jak doporučíte investovat půl milionu korun sedmatřicátníkovi, který chce část peněz vrhnout do akcií a část investovat konzervativně?

Není překvapením, že univerzálním receptem byly ve všech případech podílové fondy. Vklady prý nepokryjí ani inflaci a peníze na spořicí účtech i termínovaných vkladech ztrácejí na hodnotě. Co na tom, že inflace je stále nulová a Česká národní banka se ji přes rok marně snaží vytlačit ke svému dvouprocentnímu cíli - a nepovede se jí to asi ani letos.

Více na <http://ihned.cz>

## DIVIDENDY

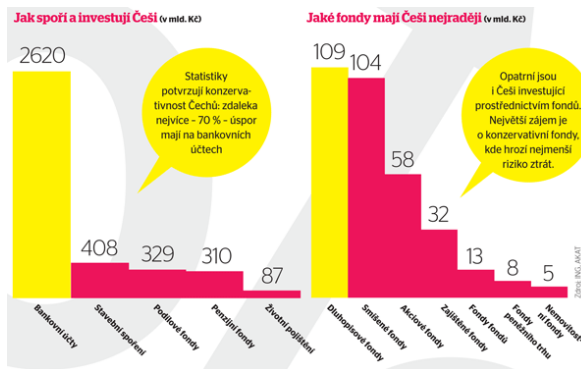
## Jistou sázkou na dividendu jsou akcie Philip Morris

Výnosy dluhopisů klesají. Akcie mohou vydělat daleko více, ale při mnohem větším riziku. Za zlatou střední cestu lze považovat akcie firem, které pravidelně vyplácejí dividendy a de facto připomínají dluhopisy. Z významných společností, s jejichž akciemi se obchoduje na pražské burze, má letos podle odborníků investorům co nabídnout především producent tabáku Philip Morris ČR.

Podle odhadu expertů může činit letos vyplácená dividendy společnosti 835 až 900 korun na akcii. Dividendový výnos tak může vyšplhat až k osmi procentům. Po zdanění by investoři vydělali téměř sedm procent za rok.

Na dividendy lákají i další společnosti včetně operátora O2. Při současných cenách a navrhované dividendě 13 korun na akcii se hrubý dividendový výnos u této firmy blíží 6,5 procenta. U ČEZ by měl být podle odhadu analytiků jen o málo nižší. Silný růst cen akcií Komerční banky sráží její hrubý výnos z dividend k 5,5 procenta. Oba posledně jmenované tituly řadí odborníci na pražské burze i díky dividendám k investorsky nejatraktivnějším. V případě O2 lze ale považovat překvapivý návrh vedení firmy na výplatu dividendy za labutí píseň. Dá se předpokládat, že po rozdělení společnosti na dvě firmy bude mít její vedení jiné priority než vyplácet akcionářům podíly na zisku.

K dalším firmám z indexu PX, u nichž lze očekávat slibnější dividendu, patří Pegas Nonwovens (odhadovaný hrubý dividendový výnos činí při současných cenách akcií 4,3-4,5 procenta) a VIG (3,33 procenta).



(Pokračování ze stránky 2)

Tomáš Reytt, manažer v oddělení poradenství pro finanční sektor ze společnosti PricewaterhouseCoopers, je přesvědčený, že by se místní banky měly spojit s mobilními operátory, pokud se chtějí etablovat v mobilním placení. Mají tak následovat zahraniční trend, v němž je společné podnikání bankovních domů s telekomunikacemi zcela běžné a logické. Mobilní operátoři, jimž v posledních několika letech dramaticky klesl obrát, hledají nové oblasti, které by jim zajistily další příjem, a bankám svazovaným regulacemi a zastaralými systémy umožní společné podnikání s operátory vplout do mobilního placení daleko rychleji. „V dnešní době funguje na světě přes 200 forem spolupráce mezi telekomunikacemi a bankami nebo samostatné fungování telekomunikací v bankovním světě,“ uvedl Reytt.

V České republice se o podobný joint venture pokoušel v roce 2011 Vodafone s Raiffeisenbank. Mobilní operátor prodával ve svých pobočkách produkty Raiffky, vloni však společný projekt skončil. I když se podle informací M&M Vodafone údajně dařilo poměrně dobře prodávat kreditní karty, obě strany si od spolupráce slibovaly víc.

Více na <http://ihned.cz>

## MZDY

## Slováci jsou v práci poprvé dražší než Češi. Na hodinu stojí o 30 centů víc

Hodina práce průměrného Slováka vyjde poprvé v historii republik na víc, než v případě průměrného Čecha. Hodinové náklady na jednoho pracovníka na Slovensku dosahovaly v loňském roce 9,7 eura. Češi ve stejném období stáli na hodinu o 30 centů méně, 9,4 eura.

Vyplývá to z čerstvých dat Eurostatu, která srovnávala průměrné hodinové náklady na práci napříč Evropskou unií.

V roce 2013 přitom Slováci své firmy stály na hodinu o více než padesát centů méně. Zatímco na Slovensku dosahovaly průměrné hodinové náklady 9,2 eura, v Česku to bylo 9,8 eura.

Průměrný občan Evropské unie stojí na hodinu 24,6 eura, v zemích eurozóny pak 29,2 eura. Vyšší náklady se obecně podle Eurostatu objevují v průmyslu a službách, kde se pohybují okolo 25 eur, v eurozóně dosahují až 32 eur na hodinu.

Náklady na práci na Slovensku podle evropských statistiků za poslední rok vzrostly o více než pět procent. Ty české ve stejném období klesly o 3,8 procenta.

Více na <http://ihned.cz>