

KOMENTÁŘ

Evropská centrální banka snižuje sazby o 50 bp

Evropská centrální banka přikročila ke snížení základních sazeb o 50 bazických bodů. Tento krok byl trhem přijat vcelku jako samozřejmost. Nejenže nedošlo k oslabení eura, ale naopak k jeho posílení. Pokud tedy oslabení eura bylo cílem tohoto kroku ECB, zřejmě nešlo o úspěch.

Podle zákona je však primárním a téměř výhradním cílem Evropské centrální banky (ECB) péče o cenovou stabilitu. Na rozdíl od amerického Federálního rezervního systému (Fed), který má v popisu práce rovněž péči o zaměstnanost, jsou jiné než inflační povinnosti ECB v zákoně popsány jen velice vágně. Proto ve srovnání s Fed, který často provádí aktivistickou politiku s cílem ovlivňovat hospodářský cyklus, je politika ECB mnohem rigidněji směřována na hlídání inflace.

V podmínkách, kdy 2% inflační cíl ECB je překročen, nemůže centrální banka uvolnit měnovou politiku, aby povzbudila ekonomický růst - jakkoli by to bylo zapotřebí.

Toto se ukázalo být možné teprve nyní, kdy inflační odhady klesly pod cíl. Je však velmi sporné, zda snížení sazeb evropské ekonomice výrazněji pomůže. Podle posledních údajů Eurostatu pokleslo tempo hospodářského růstu evropské patnáctky na 1 % meziročně. Růst během prvního čtvrtletí byl nulový. Největší ekonomika - Německo - přitom zřejmě míří do recese. Podle údajů o stavu německého bankovníctví se zdá, že největším problémem německé ekonomiky nejsou příliš vysoké sazby, ale něco jiného. Zisky německých bank jsou velmi slabé, což pramení z nízkých marží a ze

špatných úvěrů. Problémem je jednak opatrnost bank při půjčování, jednak neochota podniků brát na sebe v nepříznivé fázi ekonomického cyklu další dluhové břemeno. Během loňského roku došlo v Německu k rekordnímu počtu bankrotů. Banky musely vytvořit rezervy na špatné úvěry a zpřísnit úvěrovou politiku. Vzhledem k tomu, že i v příznivých dobách se čisté úrokové marže německých bank pohybovaly pod 1 % (evropský průměr převyšoval 2 %, údaj pro USA se pohyboval mezi 3,8-5 %), musejí si nyní německé banky dávat velký pozor, komu půjčují.

Ani geniální monetární politika tedy nemůže přesvědčit banky a dlužníky, aby si více půjčovali, pokud se obě strany obávají budoucnosti. Měnová politika za těchto okolností ztrácí na účinnosti. Titulky zpravodajských serverů typu "Nižší úroky podpoří evropskou ekonomiku" tedy nemusí být pravdivé. Evropu může čekat období recese navzdory velmi nízkým sazbám. Nebezpečí japonského scénáře sice zatím není reálné, ovšem to nic nemění na tom, že německou ekonomiku čekají těžké časy.

Ze současného tvaru výnosových křivek evropských státních dluhopisů vyplývá, že v krátkodobém horizontu může ECB dále snížit sazby. K tomuto názoru dospějeme, pokud forwardové výnosové křivky vypočtené na základě čisté teorie očekávání upravíme o faktor nízké inflace a velmi pomalého hospodářského růstu, eventuálně pravděpodobné recese. V jednoletém horizontu si lze velmi dobře představit, že krátkodobé sazby ECB poklesnou až na 1 %.

Pavel Kohout, PPF



Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu Bankovníctví? Přihlaste se na e-mailové adrese

<mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz>

!!!!

LIDÉ

„Dvojkou“ v Živnobance Sandro Bianco

Sandro Bianco se stal místopředsedou představenstva a prvním náměstkem generálního ředitele Živnostenské banky. S. Bianco, 49letý rodák z Janova, pracoval od roku 1975 v bance UniCredito Italiano, kde zastával různé funkce.



KCP má dva nové členy prezidia

Komise pro cenné papíry (KCP) má dva nové členy prezidia. Od 15. května 2003 se jimi stali Petr Musílek a Zdeněk Husták. Prezidium Komise je tak po více než roce kompletní. Předsedou KCP je František Jakub, dalšími členy jsou Milan Šimáček a Lucie Anna Matolinová (nyní na mateřské dovolené).

Doc. Ing. Petr Musílek, Ph.D., který pracuje na katedře bankovníctví a pojišťovnictví Vysoké školy ekonomické v Praze, bude mít vedle dohledu nad penzijními fondy na starosti i metodicko-analytickou činnost. Ing. Mgr. Zdeněk Husták dosud působil na Komisi jako ředitel odboru obchodníků.



Šéfem ČEB Josef Tauber

Valná hromada České exportní banky odvolala z postu generálního ředitele Tomáše Révésze. Jeho nástupcem se stal bývalý místopředseda představenstva ČSOB Josef Tauber. Ten byl doposud ředitelem útvaru restrukturalizace Interbanky a předsedou správní rady Fondu pojištění vkladů.

Weinhold Legal posiluje tým v ČR

Weinhold Legal, jedna z vedoucích mezinárodních právnických firem v ČR a SR, rozšířila svůj pražský tým. Novou členkou je advokátka Věra Filuková, která se specializuje na finanční právo, zvláště na oblast kapitálových trhů a kolektivního investování. Dříve působila v advokátní kanceláři Procházka Randl Kubr a jako interní právní poradce společnosti Atlantik FT. Aktivně se podílí na činnosti Asociace pro kapitálový trh.

(PE, RED, ČTK)



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.



SOUTĚŽ

Mladý ekonom 2003 Cena Karla Engliše 2003

Česká společnost ekonomická vyhlašuje 10. ročník soutěže Mladý ekonom 2003 a Cena Karla Engliše 2003.

Soutěží se mohou účastnit všichni studenti vysokých škol v České republice (bakalářského, magisterského i postgraduálního studia) a všichni mladí ekonomové do 30 let.

Každý z účastníků může do soutěže zaslat pouze jednu práci v rozsahu do 30 stran včetně abstraktu (přibližně 10-15 ř.), klíčových slov (6-8) a JEL Classification (viz Journal of Economic Literature).

Práce zabývající se teoretickými, empirickými i aplikovanými tématy z oblasti ekono-



mie a hospodářské politiky v českém nebo anglickém jazyce zasílejte do 15. září 2003 spolu s kontaktními údaji do sekretariátu České společnosti ekonomické (Politických vězňů 7, 111 21 Praha 1) vytištěné a na disketě nebo elektronicky na e-mailovou adresu c-s-e@volny.cz.

Odměna za první místo v soutěži Mladý ekonom činí 7000 Kč, za druhé místo 5000 Kč a za třetí 3000 Kč. Partnerem soutěže je Česká spořitelna.

Prezident ČSE Jan Frait udělí Cenu Karla Engliše, spojenou s odměnou 5000 Kč, nejlepší práci, která se bude zabývat problematikou hospodářské politiky. Partnerem této soutěže je časopis Ekonom.

EKONOMIKA

HDP, spotřebitelské ceny a nezaměstnanost

Hrubý domácí produkt České republiky v prvním čtvrtletí letošního roku zrychlil růst na 2,2 % proti 1,5 % v posledním loňském čtvrtletí. Odhady vývoje HDP dnes zveřejnil Český statistický úřad (ČSÚ). Výsledek je mírně lepší než očekávání trhu, analytici počítali s 2 % růstem. Ceny zboží a služeb v ČR v květnu stagnovaly v meziročním i meziměsíčním srovnání. Ekonomika se tak po čtyřech měsících vymanila z deflace, tzn. poklesu cen. Výsledek je v souladu s očekáváním analytiků. V dubnu spotřebitelské ceny klesly meziročně o 0,1 %, meziměsíčně vzrostly o 0,2 %. Pravděpodobně již v červnu by podle analytiků mohly spotřebitelské ceny začít opět růst.

Míra nezaměstnanosti se v květnu snížila na 9,4 % z 9,6 % v předchozím měsíci. Zaměstnaní v květnu hledalo 496 778 osob, oznámilo dnes ministerstvo práce a sociálních věcí.

ECB snížila úroky

Evropská centrální banka 5. června rozhodla o razantním snížení úrokových sazeb na úroveň, kterou eurozóna dosud nepoznala. Snížením nákladů na úvěry chce banka přispět k vymanění ekonomiky měnové unie ze stagnace. Klíčová refinanční sazba, která určuje všechny další úvěrové náklady v zemích eura, se snižuje o půl procentního bodu na rekordní minimum 2 %. Banku k tomu donutil zvýšený kurz eura, klesající inflace a pokračující stagnace evropské ekonomiky.

EU: Pro kandidáty eura těžší podmínky

Evropská unie vyhlásila, že kandidáti na přijetí eura z řad nových členů EU budou mít u vstupního kritéria kolísání směnného kurzu těžší podmínky než zakládající členové měnové unie. "V kurzovém mechanismu před zhodnocením výsledků konvergence se očekává minimální pobyt dva roky bez výraznějších tenzí. Navíc se hodnocení stability kurzu k euru zaměří na to, aby byl kurz blízko střední paritě, přičemž se budou brát v úvahu faktory vedoucí ke zhodnocování, stejně tak, jak se to dělalo v minulosti," uvádí se ve sdělení řeckého předsednictví EU. To může znamenat potvrzení požadavku užšího rozpětí s možností určitého růstu, ale nikoli poklesu kurzu. Jednou z podmínek přijetí eura je kurzová stabilita, zajištěná strávením nejméně dvou let v kurzovém pásmu ERM2. Až dosud se předpokládalo, že toto pásmo je 15 % na každou stranu od paritního kurzu. Evropský komisař Pedro Solbes však minulý měsíc prohlásil, že pro nové členy má platit užší rozpětí plus minus 2,25 %.

Loňský schodek běžného účtu vzrostl

Schodek běžného účtu platební bilance za loňský rok vzrostl podle revidovaných údajů na 4,8 mld. EUR z předběžných 3,9 mld. EUR, vyplývá z údajů České národní banky. V korunovém vyjádření se schodek zvýšil na 148,1 mld. Kč ze 121,4 mld. Kč. Již předběžný výsledek byl nejhorší v historii České republiky.

GLOSÝ

Rusko odsouvá vstup do WTO

Rusko 20. května 2003 formálně odmítlo připojení k WTO v letošním roce a zasadilo tak ránu nadějím na pevnější integraci země do globální ekonomiky. Hlavní ruský vyjednávač Maxim Medvedkov uvedl, že dohody bylo dosaženo u 75-80 % položek, nicméně stále přetrvávají některé závažné požadavky, jako úprava tarifů za energie a problémy v zemědělské oblasti. Rusko i představitelé EU vždy odmítali blíže časově specifikovat vstup země do WTO, ale členství Ruska v této organizaci je dlouhodobým politickým cílem prezidenta Putina.

Bundesbanka varuje před stagnací

Německá centrální banka i nadále nevidí žádné známky pro oživení konjunktury v Německu. Mnohé hovoří pro to, že stagnační fáze, ve které se země nachází, bude přetrvávat, praví se v poslední měsíční zprávě Bundesbanky.

V zimních měsících tvrdošíjně přešlapování na místě pokračovalo. Z vyčerpání kapacit znovu vyplynulo, že se situace na trhu práce dále zhoršila. K tomu přistupuje obava, že odeznné impulsy z exportu v důsledku silného eura.

Maďarsko mírně devalvovalo forint

Maďarská vláda po dohodě s centrální bankou snížila 4. června střední paritu kurzového rozpětí forintu o 2,2 %. Mírná devalvace měny by měla podpořit ekonomický růst a tvorbu pracovních míst. Střední hodnota 30% povoleného rozpětí kurzového pohybu se změnila na 282,36 forintu za euro z dosavadních 276,1. Horní limit nového rozpětí bude nyní 240,01 forintu za euro a dolní 324,71.

Švédsko snížilo úrokové sazby, Británie nikoli

Švédská centrální banka snížila základní repo sazbu o půl procentního bodu na rovná 3 %. Odůvodnila to hospodářským růstem, který bude v tomto roce pomalejší, než se čekalo, a poklesem inflace pod plánovaný limit.

Britská centrální banka naopak ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na 3,75 %, nejnížší úrovní za posledních téměř 50 let. Na této úrovni jsou úroky již čtyři měsíce.

EBRD bude investovat do ruských bank

Evropská banka pro obnovu a rozvoj (EBRD) je připravena investovat do ruského finančního sektoru. EBRD může dát až 350 mil. USD do kapitálu různých ruských zprostředkovatelů a půjčit zhruba 300 mil. USD místním bankám na financování soukromého podnikání.

NBS zvýšila odhad růstu HDP Slovenska na 4,1 %

Slovenská centrální banka (NBS) zvýšila odhad růstu hrubého domácího produktu země v letošním roce na 4,1 % z předchozích 3,9 %. Zároveň

(Pokračování na stránce 3)

Jediný odborný časopis pro

<http://bankovnictvi.ihned.cz>

profesionální

finance

na českém trhu

Bankovníctví

BANKY

Commerzbank expanduje v Bratislavě

Commerzbank oznámila, že chce otevřít svou pobočku v Bratislavě (svou reprezentaci zde má již od roku 1995) a proto požádala Národní banku Slovenska o vydání bankovní licence. Pobočka Commerzbank v Bratislavě by měla začít pracovat nejspíše ve čtvrtém čtvrtletí tohoto roku a v první fázi se bude soustředit zejména na firemní klientelu. Slovenská pobočka přispěje k rozšíření aktivit Commerzbank v celém středoevropském regionu, kde zatím operuje pobočka v Praze a dceřiná společnost v Budapešti. V Polsku je banka zastoupena prostřednictvím BRE Bank, jejímž je spoluvlastníkem.

KB a ČSOB akceptují čipové karty MasterCard a Maestro

Komerční banka obdržela od asociace MasterCard certifikaci na akceptaci čipových karet MasterCard a Maestro podle standardu EMV. V pondělí 2. června proto zahájila na platebních terminálech instalaci nového SW, který umožní přijímání čipových karet MasterCard a Maestro. Migrace platebních terminálů u obchodníků KB akceptujících platební karty na čipové karty VISA začala letos v únoru.

Rovněž ČSOB získala certifikaci společnosti MasterCard Europe pro akceptaci čipových karet MasterCard a Maestro. Na čipovém radioterminálu ČSOB v pražské restauraci Kolkovna provedl David Bibby, pracovník ústředí asociace MasterCard Europe, první platební transakci, když prostřednictvím čipové karty MasterCard zaplatil za oběd. Transakce byla provedena terminálem ČSOB, který nevyžaduje pevné připojení k telefonní lince. ČSOB umístila u smluvních obchodníků v ČR už přes 8500 kusů platebních terminálů.

Rating KB od agentury Moody's

Ratingová agentura Moody's zařadila Komerční bance rating finanční síly stupně D minus do režimu přezkoumání s výhledem na možné zvýšení. Revizi hodnocení finanční síly Moody's zaměří na čtyři hlavní oblasti. Nejprve půjde o kontrolu výsledků restrukturalizace od doby, kdy KB převzala francouzská Société Générale (SG). Dále se agentura zaměří na míru úspěchu banky v rozvoji aktivit na trhu služeb běžným klientům. Třetím bodem zájmu bude celkový rizikový profil a pokrok v řízení rizik. Za čtvrté se Moody's bude zabírat mírou zlepšení schopnosti vytvářet zisky. KB má u Moody's rating dlouhodobých závazků na stupni A1 a krátkodobý rating Prime-1. Tato hodnocení jsou založena na podpoře ze strany SG, která vlastní 60 % akcií banky.

J&T Banka loni zvýšila zisk o 64 %

J&T Banka, jedna z nejmenších bank na českém trhu, vykázala loni konsolidovaný čistý zisk 111 mil. Kč. To představuje meziroční nárůst o 64 %. Růst zisku pokračoval i letos v prvním čtvrtletí, kdy banka vykázala zisk přes 42 mil. Kč. Bilanční suma banky ke konci března dosáhla 6,4 mld. Kč. Ke konci roku byla 5,9 mld. Kč. J&T Banka se zaměřuje především na investiční a privátní bankovníctví. Nabízí služby kolektivního investování, realitního developerství a poradenství. Kromě banky působí v ČR ještě J&T Securities, investiční společnost J&T Asset Management Praha a J&T Global. Banka, která vznikla v roce 1998 jako nástupkyně Podnikatelské banky.

GE Capital Bank ve čtvrtletí se ziskem

GE Capital Bank hospodařila v letošním prvním čtvrtletí s čistým ziskem 376,4 mil. Kč. Oproti předchozímu roku to představuje nárůst téměř o 35 %. Celková aktiva se meziročně téměř nezměnila a dosáhla 51,9 mld. Kč. To banku řadí mezi osm největších bank na českém trhu. Poskytnuté úvěry meziročně vzrostly o dvě třetiny na 21,7 mld. Kč, klientské vklady mírně poklesly. Podle počtu klientů patří bance na trhu čtvrté místo, ke konci března jich měla přes 662 tisíc. *Více viz příloha.*

Banka ve čtvrtletí poprvé zveřejnila výsledky podle amerických účetních standardů. GE Capital Bank je součástí jedné z největších skupin světa - General Electric. Celková aktiva skupiny ke konci loňského roku dosáhla 575 mld. USD.

Prémie 700 Kč pro děti do 15 let u SS ČS

Prémii v hodnotě 700 Kč získá ke své smlouvě o stavebním spoření každé dítě do věku 15 let, jehož rodič nebo jiný příbuzný již u Stavební spořitelny České spořitelny (SS ČS) spoří nebo spořít začne. „Touto premií nabízíme klientům příležitost získat finanční výhodu pro své děti. Naši snahou je upozornit a motivovat potenciální klienty, že mají stále možnost získat pro své děti do 15 let státní podporu až 4500 Kč za každý rok spoření. S novelou zákona o stavebním spoření to již pravděpodobně nebude možné,“ sdělila Olga Polánecká, členka představenstva a náměstkyně generálního ředitele SS ČS.

Na stránkách měsíčníku Bankovníctví č. 6-7/2003,
které vychází 19. června, najdete:

**FAKTORY ÚSPĚCHU BANKOVNÍHO IT/IS
BUDOVNÍ Poboček OPĚT ZAŽÍVÁ KONJUNKTURU
DOBŘÁ IMAGE NENÍ LUXUS**

Časopis si můžete předplatit na tel.: 800 11 00 22,
na adrese <mailto:predplatne@economia.cz>
nebo <http://www.economia.cz/info/ba/>

(Pokračování ze stránky 2)

předpokládá, že roční míra inflace se bude pohybovat v intervalu 8,4 až 9,7 % proti původním 7,7 až 9,7 %.

O maďarskou Postabank má zájem sedm investorů

Sedm investorů se přihlásilo do tendru na koupi maďarské státní banky Postabank, oznámila státní privatizační agentura APV. Jména zájemců však neprozradila. Podle dřívějších odhadů by mezi zájemci měla být maďarská největší komerční banka OTP, rakouská Erste Bank, italská Unicredito, německá HVB, nizozemská ING a Budapest Bank. APV očekává počáteční nabídky 25. června.

Postabank je poslední velkou bankou, která se bude v Maďarsku privatizovat. Podle velikosti aktiv je sedmou bankou v zemi.

Slovenská vláda chce prodat podíl v SLSP

Slovenská vláda chce prodat svůj 10% podíl v bankovním domu Slovenská sporiteľňa (SLSP). Příjem z prodeje chce stát použít na krytí svých závazků vůči většinovému vlastníkovi největší banky v zemi, rakouské Erste Bank. Vyplyvá to z návrhu ministerstva financí.

Celková jmenovitá hodnota akcií ve vlastnictví státu činí 637,42 mil. SKK.

HVB čeká za prodej podílu BA 1,1 mld. USD

Německý bankovní obr HVB Group očekává, že za prodej podílu 24,9 % Bank Austria (BA) na burze získá 1,1 mld. EUR, tedy 1,3 mld. USD. Uvedl to generální ředitel HVB Dieter Rampl s dodatkem, že HVB již má pět zájemců o svou divizi spotřebitelských financí Norisbank.

Banky a spořitelny v USA s rekordem

Souhrnný zisk komerčních bank a spořitelen v USA dosáhl v prvním čtvrtletí rekordní sumy 29,4 mld. USD. Znamenalo to zvýšení o téměř 4 mld. USD ze 25,5 mld. USD v posledním čtvrtletí loňského roku. Výsledky oznámila Federální společnost pro pojištění vkladů (FDIC).

Karty CCS na Slovensku

K úhradě pohonných hmot, autopříslušenství, oprav aut a dalších služeb je na Slovensku možné využít karty CCS. Ty zde akceptuje přes 460 obchodních míst. 320 z nich tvoří čerpací stanice sítí Agip, Aral, Avanti, Conoco-Jet, Esso, Jurki, OMV, Shell. Karty CCS na Slovensku přijímá rovněž na 100 autoservisů a 50 dalších obchodních míst. Akceptační síť karet CCS je rozšířena o obchodní místa akceptující mezinárodní kartu UTA/CCS vydávanou ve spolupráci s UNION TANK Eckstein GmbH Co.

Realizovaných transakcí za první čtvrtletí proběhlo přes 14 tisíc. "Průměrná hodnota nákupu činila 970 Kč, což v meziročním srovnání představuje 5% nárůst finančního objemu. Lidé nejvíce nakupují pohonné hmoty," uvedl Petr Beneš, obchodní ředitel CCS České společnosti pro platební karty. Skupina CCS je tvořena mateřskou CCS Českou společností pro platební karty

(Pokračování na stránce 4)

PENZIJNÍ FONDY

Penzijní fond ČS loni se zhodnocením 3,5 %

Penzijní fond České spořitelny, podle počtu klientů druhý největší na českém trhu, připsal svým klientům zhodnocení prostředků za rok 2002 ve výši 3,5 %. V absolutní částce rozdělil PF ČS částku 202,2 mil. Kč, která představuje meziroční nárůst o 25 %, neboť za rok 2001 bylo klientům rozděleno 161,7 mil. Kč. PF dále připsal v roce 2002 svým klientům více než 383 mil. Kč státních příspěvků.

Zhodnocení 3,5 % pro klienty AAPF

Na valné hromadě rozhodli akcionáři ABN AMRO Penzijního fondu (AAPF) o připsání zhodnocení prostředků klientům za rok 2002 ve výši 3,5 %. V roce 2002 vytvořila společnost AAPF zisk převyšující 121 mil. Kč, tzn. meziroční nárůst o více než 43 mil. Kč, tedy 56 %. Na konci roku 2002 dosáhl počet účastníků penzijního připojištění 204 144. K 31. 5. 2003 to bylo již 208 437 účastníků.

LEASING

Novinky CAC Leasing na AUTOSALONU

Společnost CAC Leasing, druhá největší leasingová společnost v ČR, prezentovala při příležitosti veletrhu AUTOSALON 2003 několik novinek. Jednak dohodu se společností SAAB, která byla podepsána 15. května 2003 mezi CAC Leasing a firmou Wallicar, oficiálním dovozcem vozů SAAB. Spolupráce přinese zákazníkům obou firem nabídku kompletních finančních služeb za výhodných podmínek pod společným názvem SAAB LEASING.

Dále CAC Leasing nabízí nové sazby pojištění - speciální veletržní pojištění na vozidla BMW prostřednictvím dceřiné společnosti Allrisk-CAC pojišťovací makléřské pojištěná u pojišťovny Allianz 3,55 % při spoluúčasti 10 % (nabídka platí do 30. června). Dále pojistné sazby na všechna zahraniční vozidla do 3,5 t až 2,5 % při spoluúčasti 10 % společně s pojišťovnami Kooperativa a Uniqa (nabídka platí do 12. června).

KAPITÁLOVÝ TRH

S ČSOB fondy lze investovat i do slovenských dluhopisů

S ČSOB fondy lze investovat i do slovenských dluhopisů. Banka připravila speciální dluhopisový fond KBC Renta Slovakrenta, který je denominován ve slovenských korunách.

Fond KBC Renta Slovakrenta lze upisovat do 13. června. Investovat je možné již částky od ekvivalentu 5 tis. Kč. Střední doba splatnosti portfolia je stanovena zhruba na tři a půl roku. V současnosti se roční výnosnost podobných finančních produktů pohybuje kolem 4,4 až 4,8 %. Možnost dále ji zvýšit nabízí ještě posilování slovenské koruny vůči české měně. V současné době ČSOB nabízí na všech svých pobočkách více než 100 různých fondů.

Akce Fond měsíce po osmé: ING Euro bez vstupních poplatků

Akce Fond měsíce umožňuje investovat do vybraného podílového fondu z nabídky ING bez vstupních poplatků. V červnu se to týká podílového fondu ING Euro.

Cílem tohoto fondu je dosahovat dlouhodobého kapitálového výnosu v eurech investováním do diverzifikovaného portfolia pevně úročených cenných papírů vedených v eurech. Fond převážně investuje do dlouhodobých a střednědobých dluhopisů vydávaných kvalitními emitenty. Průměrná doba splatnosti je přibližně pět let. Výkonnost fondu ING Euro za uplynulých dvanáct měsíců k 31. květnu činila 11,43 %.

(ČTK, BA, PE, RED)

VÝSTAVA



ZROZENÍ EURA

Fotografická mozaika
Claudia Hilse

Dne 1. ledna 2002 došlo k největší výměně oběžíva v historii: ve dvanácti evropských zemích s více než 300 miliony obyvatel byla zavedena jednotná evropská měna - euro.

Evropská centrální banka pověřila zdokumentováním této historické události fotografa Claudia Hilse, který na svých fotografiích zachytil nejenom proces výroby, skladování a přepravy bankovek a mincí, ale zároveň i informační kampaň provázející zavedení nové měny. Jeho fotografie vytvářejí mozaiku dokládající různé aspekty zavedení eura, dokumentují nejen technický, ale i lidský rozměr celé operace.

Kongresové centrum ČNB
Senovážné náměstí 3, Praha 1
Otevřeno denně 10.30-17.00 do 18. 6. 2003

(Pokračování ze stránky 3)

a dvěma dceřinými společnostmi - stoprocentně drženou akciovou společností Český Triangl a CCS Slovenskou společností pro platobné karty vlastněnou společně s UNION TANK Eckstein GmbH Co.

Venezuelské firmy krachují

Venezuelská ekonomika klesá čím dál tím hlouběji do krize. V prvním čtvrtletí 2003 se HDP reálně propadl o 29 %. Stávky a demonstrace, které v prosinci 2002 společně rozpoutaly podniky i odborové organizace s cílem zlikvidovat prezidenta Cháveze však na mnoho týdnů téměř zcela ochromily dominující ropný průmysl země. Jeho výkon, který přispívá z více než 80 % k exportním příjmům a tvoří zhruba polovinu příjmů státního rozpočtu, klesl v prvním čtvrtletí letošního roku o 47 %.

Také zbytek ekonomiky zaznamenal meziroční pokles o 21 %. Těžba ropy se sice znovu dostala na téměř normální úroveň, nicméně politické konflikty pokračují a paralyzují zemi. Ekonomická situace je dramatická a řada firem krachuje. Ty, co ještě přežívají, snižují počet svých zaměstnanců na minimum. Firmy neinvestují, provádějí jen nejnnutnější opravy. Hročí se i spotřeba a peníze téměř nemají ani příslušníci střední třídy. Když došlo k výpadku devizových příjmů z exportu ropy a razantní únik kapitálu spotřeboval devizové rezervy centrální banky, nechal Chávez uzavřít devizový trh. Ačkoliv devizové rezervy mezitím znovu stouply na nejvyšší úroveň za poslední dva roky, prezident restriktce neuvolnil. Podle pozorovatelů tak trestá privátní podniky za stávky a protesty.

Ačkoliv vláda od února stanovila pevné ceny pro koš zboží základní potřeby, vyšplhala se roční míra inflace již na 33,5 %. Rostoucí nedostatek zboží chce nyní Chávez řešit přímým dovozem mléka, rýže, cukru a jiných základních potravin. Nová vládní agentura převezme jejich distribuci šesti milionům obzvláště potřebných lidí a prezident tak znovu bude moci demonstrovat svoji schopnost „krizového manažera“.

Winterthur prodává ztrátové divize

Švýcarská pojišťovna Winterthur, která je divizí Credit Suisse Group, prodá americkou regionální pojišťovnu Republic za 127 mil. USD skupině investorů vedené firmou Wand Partners Inc. Rozhodnutí je součástí plánu firmy prodat ztrátové divize a zaměřit se pouze na klíčové evropské trhy.

HVB chce expandovat

Druhá největší banka v Německu HVB Group chce rozšířit své aktivity v oblasti drobného bankovníctví ve střední a východní Evropě (SVE) a zvažuje koupi maďarské Postbank. V březnu ztrátová HVB Group také oznámila, že uvede na trh čtvrtinu akcií ziskové divize Bank Austria. Banka hlavně potřebuje vylepšit svoji rozvahu a nalít kapitál do operací v oblasti nemovitostí, které chce osamostatnit. Celková částka, kterou na tyto kroky potřebuje, se pohybuje kolem 1,7 mld. EUR. Skupina je velmi aktivní v oblasti SVE, kde má v 15 zemích 900 poboček. V ČR je podle aktiv čtvrtou největší bankou.

(ČTK, MS)

KOMENTÁŘ

Svět ve fázi přeskládání figurek

Strategické přeskládání figurek na světové bezpečnostní, politické, ekonomické a finanční šachovnici je po válce v Iráku prakticky jisté. Nová realita má spoustu neznámých, lze však dohlédnout některé pravděpodobné rysy dalšího vývoje. Změny ve finanční sféře nezůstanou stranou.

Před invazí do Iráku se jako nejčastější důvod pro potřebu likvidace Husajnovy diktatury uváděly zbraně hromadného ničení. Těžiště důvodů přitom leželo v širší strategicko-politické oblasti a jak nedávno přiznal náměstek ministra obrany USA Paul Wolfowitz, zbraně hromadného ničení - o jejichž přítomnosti v Iráku se dosud našly jen náznaky v podobě dvou mobilních laboratoří na jejich výrobu - byly jen „byrokratickým důvodem“ pro přesvědčení spojenců. Širší spektrum skutečných důvodů se bude krýt s tím, co se bude dít na strategicky důležitém Blízkém východě a ve světové politice a ekonomice v dalších letech. Pokusme se tedy posbírat střípky vývojových trendů, vyjádření a náznaků a poskládat je do mozaiky dopadů a náznaků možných dopadů změn, které druhá válka v Iráku odstartovala.

VLIV NA FINANČNÍ ZDROJE TERORISTŮ

Jeden z hnacích motorů změny americké politiky v posledních letech směrem k aktivnějšímu zasahování do běhu světa „na vlastní pěst“, když to nejde jinak, má kořeny v útocích na Světové obchodní centrum v září 2001. Vliv 11. září je cítit v mnoha oblastech - od tlaků na daňové ráje, bankovní tajemství a zvýšení finanční transparentnosti až po nepokrytou likvidaci režimů, které financování terorismu otevřeně prováděly (Husajn například honoroval vysokými částkami rodiny sebevražděných útočníků v Izraeli) a také tlak na režimy, které jen financování teroristických skupin a jejich pohyb po svém území tolerovaly (Sýrie, Írán). Změnou režimů v Afghánistánu a Iráku, soustředěným tažením proti finančním zdrojům Al-Káidy a slovními tlaky na další země z „černé listiny“ země podporujících terorismus byly sice podvázány značné zdroje teroristů, nikoliv však úplně utlumeny jejich možnosti.

PŘESKLÁDÁNÍ POLITICKO-EKONOMICKÉ MAPY

Změny diktátorských režimů strategicky důležité oblasti na demokracie, podaří-li se, budou znamenat významný bezpečnostní přínos nejen pro USA. Diktatura, kde si vrchol mocenské pyramidy může dělat co chce, je vždy vyšším bezpečnostním rizikem. V globalizujícím se světě se pak stává rizikem nejen pro okolní země. Tak například v případě Iráku, kde lze nejspíš počítat s federací, se budou v demokracii nutně vyvažovat různé národnostní a náboženské skupiny tak, že výsledným efektem už nebude nekontrolovatelná násilím sjednocená síla napřena agresivním směrem jako za baasistického režimu. Demokracie v bezprostřední blízkosti je nakažlivá, takže přestavba celého regionu na bezpečnější region pro svět je pravděpodobná. Akceptace nové reality ze strany muslimů je závislá na ustavení palestinského státu a urovnání vztahů Palestiny a Izraele. Proto ani zde už soustředěný tlak USA na obě strany konfliktu nejspíš nepoleví.

Dalším kamínkem v mozaice je postavení sdružení OPEC a ekonomická a související politická síla ropných zemí. Irák, jehož prokázané zásoby jsou po Saúdské Arábii druhé největší na světě (113 miliard barelů, 11 % světových zásob, možné zásoby přes 200 miliard barelů) nejspíš - ať už tam vojáci USA zůstanou dlouho nebo ne - nebude respektovat limity těžby a možná OPEC zcela opustí, protože potřebuje co nejvíce zdrojů na rekonstrukci a pro zbídačelé obyvatelstvo. To snižuje význam této organizace a politický vliv jejích členů (z řad jejích občanů se často rekrutují členové Al-Káidy), povede k poklesu cen ropy na světových trzích. To mimo jiné pozitivně ovlivní ekonomiky USA, EU i Japonska, sníží pak výnosy ropných zemí kromě Iráku (tedy například i relativní vliv Ruska ve světě) a podle některých analytiků možná dlouhodobá přítomnost USA v Iráku bude znamenat existenci pák mj. na chování miliardové a dosud nedemokratické Číny, závislé na blízkovýchodní ropě.

Někteří analytici zdůrazňují i možný vliv na soupeření dolaru a eura: americkou přítomností a tlaky podle nich význam dolaru opět posílí a pokusy nahradit zúčtování v dolarech eury zeslábnou. Přechod na zúčtování ropných obchodů v eurech provedl právě Sad-

dámův režim a zvažoval ho také režim iránských ajatolláhů.

Zajímavá poznámka se objevila v kriticky laděném článku časopisu The Banker: USA se prý nezastaví ani před vypovídáním dalších mezinárodních závazků, včetně např. dohody Basel II. Nakolik je to reálná prognóza, ukáže teprve budoucnost.

NOVÝ IRÁK OVLIVNÍ I EVROPU

Nová podoba Evropské unie, postojem k americkému a britskému zásahu rozdělené vedví, bude dalšími událostmi na Blízkém východě také ovlivněna. Podaří-li se USA protlačit palestinský stát a mír mezi Palestinci a Izraelci, pošramocení obraz USA mezi Araby se zlepší. V Evropě se v důsledku nově načrtnutých společenství posunou těžiště moci zejména po rozšíření EU, kdy vzroste význam států, které nejsou v opozici proti USA. Významným hráčem v Evropě se může stát Polsko se svými zhruba osmi procenty hlasů v orgánech EU, které jako jazyček na vahách mezi francouzsko-německým jádrem a britsko-italsko-španělsko-dánským příklonem na stranu USA může Evropu posunout směrem k užším vztahům s americkými spojenci. Možná právě zde leží důvod silného odporu zejména Francie vůči druhé válce v Perském zálivu - protože Francie ztrácí část svého vlivu. Pravděpodobný je rovněž vliv „nově rozestavěných figurek“ na budoucí podobu EU - může znamenat oslabení profederalistických pozic a pozic „regulátorů správné tloušťky každého eurobanánu“ ve prospěch zdůraznění hlavních výhod EU - volného pohybu zboží, služeb, kapitálu a lidí, a to více i navenek: tedy ke snížení vysokých celních a netarifních bariér na vnějších hranicích Evropské unie.

Nelze zapomenout ani na rizika posunu k unipolárnímu světu - některé z naznačených trendů nemusejí vyjít, mohou vyjít jen za vyšších nákladů anebo mohou rozpoutat nežádoucí vývoj či nepředvídatelné chování zbývajících diktatur (např. Severní Koreje s milionovou armádou), obávajících se svého možného konce. Jediné, co lze předpovědět s jistotou, je trvalá změna. Ale tak tomu bylo vlastně vždy.

Karel Machala



Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu Bankovníctví?
Přihlaste se na e-mailové adrese <mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz> !

Časopis Bankovníctví si můžete předplatit na
tel.: 800 11 00 22, na e-mailové adrese <mailto:predplatne@economia.cz>
nebo na 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, <mailto:anna.olleova@economia.cz>, Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, <mailto:renata.nemcova@economia.cz> .

Technická realizace: Michal Tuháček, vedoucí on-line oddělení DOT, tel.: 233 073 159, <mailto:michal.tuhacek@economia.cz>, Marie Zemanová, redaktorka on-line 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.