

JAN D. KABELKA, OBCHODNÍ ŘEDITEL
A MÍSTOPŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA
ING INVESTMENT MANAGEMENT (C.R.)/
INSTITUTIONAL SALES MANAGER AND
VICE-CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS
OF ING INVESTMENT MANAGEMENT (C.R.)



Kapitálový trh v roce 2004

The capital market in 2004

Ve zkratce lze říci, že uplynulý rok proběhl ve znamení enormního růstu středoevropských akciových trhů a nových předpisů upravujících podnikání na kapitálovém trhu.

Významnou pozitivní událostí byl vstup České republiky do Evropské unie, který jednoznačně přispěl ke zlepšení „image“ domácích trhů v očích zahraničních investorů.

DLUHOPISOVÉ TRHY

Domácí dluhopisový trh v prvním pololetí roku 2004 svým vývojem předjímal zvyšování úrokových sazeb a růst inflace. Naopak určitým překvapením byla druhá polovina roku. Ta při změně názoru trhu na změnu vývoje zejména spotřebitelských cen měla na celkovou výkonnost dluhopisů velmi příznivý vliv.

Hlavním důvodem byla změna výhledu dalšího vývoje měnové politiky a změna vývoje spotřebitelských cen oproti původním prognózám. Jenom za druhé pololetí dosáhl index vládních dluhopisů Patria GPRI zhodnocení ve výši 6,72 % a výsledek celého roku předčil jistě očekávání z počátku roku.

V červnu vydala česká vláda první eurovou emisi státních dluhopisů. Vývoj českého dluhopisového trhu více méně kopíroval situaci na vyspělých trzích Evropy a USA.

PRAŽSKÁ BURZA VE ZNAMENÍ BÝKA

České akcie pokračovaly ve svém růstu a stejně jako v roce předchozím i v roce 2004 patřil český akciový trh mezi nejvýkonnější na světě. Vstup nových zemí do EU byl pro některé zahraniční investory pozitivním signálem pro vstup na středoevropské trhy. V červnu loňského roku zažila pražská burza poprvé po deseti letech úspěšnou emisi nového titulu – akcie farmaceutické společnosti Zentiva vstoupily na český trh. Index PX50 dosáhl za loňský rok výnosu přes 53 %.

KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ A DALŠÍ INFORMACE

Objem majetku vložený domácími investory do podílových fondů v roce 2004 se oproti předchozímu roku zvýšil o 12 %. Celková hodnota majetku ve správě podílových fondů dosáhla na konci roku 2004 úrovně 170 mld. Kč.

Pro české investory zatím zůstává typické, že nejvíce prostředků svěřují fondům peněžního trhu, přesto bylo zajímavé sledovat nárůst investic do akciových fondů, který činil 35 % a do zajištěných fondů dokonce 110 %! Podíl zahraničních podílových fondů na českém trhu dosáhl 55,5 %.

V roce 2004 vstoupily v účinnost dva významné právní předpisy, které mají vliv na kapitálový trh - Zákon o podnikání na kapitálovém trhu a Zákon o kolektivním investování.

V průběhu loňského roku došlo také ke změnám na nejvyšších postech dvou významných institucí českého kapitálového trhu – novým předsedou Komise pro cenné papíry Pavel Hollman a novým prezidentem Burzy cenných papírů se stal Petr Koblic. ■

In short, last year was characterised by an enormous amount of growth on the Central European stock markets and new regulations on capital market trade.

An important event was the Czech Republic's entry into the European Union, which has clearly contributed to improving the image of Czech markets in the eyes of foreign investors.

BOND MARKETS

In the first half of 2004, the development of the domestic bond market anticipated a rise in interest rates and inflation. However, the second half of the year was somewhat of a surprise for the market. This period had a very positive impact on the overall performance of bonds due to a shift in the market's stance on the change in consumer price development in particular. The main reason behind this was the change in the outlook of monetary policy and the change in consumer prices against the original forecasts. For the second half of the year alone, the government bond index, Patria GPRI, attained a rate of 6.72%, and the result for the whole year exceeded expectations from the beginning of the year.

In June, The Czech Government issued the first government euro bonds. The development of the Czech bond market more or less copied the situation in the developed countries of Europe and in the USA.

THE PSE IN THE SIGN OF THE BULL

Czech shares continued to prosper, and the same as in 2003, the Czech stock market was among the most productive markets in the world in 2004. The entry of new countries into the European Union was a positive signal for certain foreign investors to enter the Central European markets. For the first time in ten years, the Prague Stock Exchange successfully issued a new title in June of last year – the shares of the pharmaceutical company, Zentiva, entered the Czech market. The PX50 Index registered earnings of more than 53% last year.

COLLECTIVE INVESTMENT AND ADDITIONAL INFO

The volume of assets deposited by domestic investors in mutual funds in 2004 increased by 12% against the previous year. The overall value of the assets managed in mutual funds reached a level of CZK 170 billion by the end of 2004.

The majority of funds are invested in the money market, which for Czech investors, is a typical situation. Even so, it was interesting to observe the rising investment in equity funds, which registered 35% and in security funds, which, in fact, reached 110%. The share of foreign mutual funds on the Czech market was 55.5%.

Two important pieces of legislation came into effect in 2004 that have an impact on the capital market – the Act on Capital Market Trade and the Act on Collective Investment.

During last year, there was a change in the highest positions of the two most important Czech capital market institutions – Pavel Hollman was appointed the new chairman of the Securities Commission and Petr Koblic became the new president of the Prague Stock Exchange (PSE). ■