

FRANTIŠEK MAŠEK, EKONOM



Akciím pomohl odklad privatizace

Perspektivy domácího dluhopisového trhu i kolektivního investování zůstávají poměrně slibné. Akciový trh získal „oddechový čas“.

Privatizace některých strategických firem, jejichž akcie tvoří páteř domácího akciového trhu, byla odložena. Na trhu tak zřejmě alespoň po několik let zůstanou akcie Českého Telecomu a ČEZ, které by jinak mohl jejich nový majitel stáhnout z trhu. Pokud se v této době na pražské burze konečně objeví akcie jiných zajímavých společností, které Telecom a ČEZ nahradí, nemusí se některé chmurné předpovědi o jejím konci naplnit.

Navzdory malému počtu atraktivních titulů zůstává český akciový trh nadále zajímavou investiční příležitostí. Oficiální burzovní index PX 50 loni stoupl o 16,75 % a v prvním čtvrtletí zpevnil zhruba o 7 %. Další podobu kapitálového trhu v České republice ovlivní především dlouho očekávané rozhodnutí vlastníků pražské burzy o její budoucí strategii. Zásadní význam pro český trh bude mít rovněž chystaná změna legislativy. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu by měl mimo jiné umožnit vznik Centrálního depozitáře, který má zjednodušit evidenci a vypořádání transakcí a zlevnil obchody s cennými papíry v České republice.

Příznivě se rozvíjí domácí dluhopisový trh, na kterém nadále dominují především státní dluhopisy. Objem jejich emisí je zatím odhadován přibližně na 128 mld. Kč. Roste i zájem o podnikové dluhopisy a zejména hypoteční zástavní listy. Přesto zůstávají ve stínu státních bondů.

KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Po loňském rekordním přílivu peněz do otevřených podílových fondů se v prvním čtvrtletí tohoto roku zájem investorů poněkud snížil. Vedle nejistoty, kterou přinesla válka v Iráku, se na tom zřejmě podepsaly nižší výnosy fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů, jichž se patrně investoři zalekli. Objem peněz, které uložili čeští investoři do domácích fondů, se odhaduje na 115 mld. Kč.

Přibližně polovinu majetku přitom občané uložili do fondů peněžního trhu. V zahraničních fondech mají podle odhadů uloženo kolem 35 mld. Kč. Zájem o tyto fondy limituje pohyb kurzu koruny. Stále více z 671 fondů zahraničních správců, které působí na českém trhu, proto občanům umožňuje investovat v domácí měně. Zájem o zahraniční fondy zřejmě zvýší oživení akciových trhů. Po privatizaci největších bank patří však řada cizích fondů do původně domácích finančních skupin České spořitelny, ČSOB a Komerční banky.

Rozdíl mezi fondy založenými podle domácí a zahraniční legislativy tak postupně mizí. Přispěje k tomu i očekávaný vstup země do Evropské unie, který umožní, aby na českém trhu působily fondy registrované v některé z členských zemí Unie a naopak domácí fondy v zahraničí. V době přijetí České republiky do Evropské unie by již měl platit nový zákon o kolektivním investování, který mimo jiné umožní zakládat v ČR speciální fondy, například derivátové nebo ne-

Privatisation Delays Support Shares

The prospects for the Czech bond market and collective investment remain relatively promising. The stock market received "time-out".

The privatisation of some strategic firms, whose shares form the backbone of the Czech stock market, was postponed. The shares of Český Telecom and ČEZ, which otherwise could have been pulled off the market by new owners, will evidently remain on the market for at least a few more years. If at this time new attractive shares appear on the Prague Stock Exchange replacing Telecom and ČEZ, then the dreary predictions associated with their departure do not necessarily have to come true. Despite the small number of attractive titles, the Czech stock market still remains an interesting investment opportunity. The official PX 50 stock exchange index rose last year by 16.75% and in Q1 strengthened by 7%. The new appearance of the capital market in the Czech Republic depends primarily on the long awaited decision of the Prague Stock Exchange owners concerning the market's future strategies. The prepared legislative changes will also have a substantial impact on the Czech market. The act on capital market trading should, among other things, establish the Central Depository. This should simplify record keeping and transaction settlement and make securities trading in the Czech Republic cheaper.

Favourable developments have been seen on the Czech bond market, which is still predominated by government bonds. The volume of these bonds is now estimated to be approximately CZK 128 billion. There is also more interest in corporate bonds and in particular mortgage indentures. Nevertheless, government bonds still remain strong.

COLLECTIVE INVESTMENT

After last year's record investment in open-end mutual funds, investor interest somewhat declined in Q1 2003. Besides the uncertainties brought on by the war in Iraq, low earnings on money market funds and bond funds contributed to this development, which evidently caused investors to back down. The volume of money that Czech investors deposited in domestic funds is estimated to be about CZK 115 billion.

Czechs, however, invested approximately half of the assets in money market funds. According to estimates, approximately CZK 35 billion is invested in foreign funds. Interest in these funds limits the fluctuation of the Czech koruna. More and more of the 671 funds of foreign agents trading on the Czech market allow Czechs to invest in the domestic currency. Interest in foreign funds clearly supports stock market recovery. Of course, after privatisation of the largest banks, several foreign funds now belong to the original Czech financial groups of Česká spořitelna, ČSOB and Komerční banka. The differences between funds established according to Czech legislation and those under foreign legislation are, therefore, gradually disappearing. The Czech Republic's anticipated entry in the EU also contributes to this, allowing funds registered in EU member countries to be placed on the Czech market and Czech funds abroad. When the Czech Republic becomes an EU member, the new act on collective investment should already be in force. Among other things, this act will allow special funds to be established in the Czech Republic, for example, derivative or real estate funds.