

EKONOMIKA

Lidé se nejčastěji zadlužují kvůli novým spotřebičům a rekonstrukci obydlí. Berou si přitom nemalé půjčky.

Nejčastějšími důvody, které vedou lidi k tomu, aby si vzali půjčku, jsou nákup domácích spotřebičů (22 %), rekonstrukce bytu (21 %), splátky starších půjček (13,7 %) a nákup jídla (9,9 %) či automobilu (9,6 %). Vyplývá to z výsledků interního průzkumu společnosti KRUK. Finanční částky, které si lidé za těmito účely půjčují, přitom nebývají zrovna malé. Nadpoloviční většina dotázaných (56 %) dluží finanční částku vyšší než 10 tisíc korun, u čtvrtiny respondentů (25 %) přesahuje dlužná částka 50 tisíc korun a 16 % zadlužených osob si půjčilo obnos vyšší než 100 tisíc korun.

Nižší nezaměstnanost a větší nabídka pracovních míst

Duben přinesl další pokles počtu nezaměstnaných v ČR. Míra nezaměstnanosti se snížila na 7,9 % a je tak už jen o dvě desetiny vyšší, než byla loni v dubnu.

Na trhu práce se letos stále více projevuje oživení ekonomiky, které s sebou přináší i nabírání zaměstnanců v průmyslu a ve službách. Samozřejmě významný vliv měla na dubnová čísla i sezónnost s tím, jak se otevírají dočasné pracovní příležitosti v zemědělství, stavebnictví a v některých službách. Za pozitivní signál považujeme pokles nezaměstnanosti v naprosté většině okresů ČR i snížení podílu nezaměstnaných na jedno volné pracovní místo.

Celkově se situace na trhu práce zlepšuje, i když návrat do úrovně před posledními dvěma recesemi bude ještě dlouhý. V každém případě existuje velká šance, že se v dalších měsících dostaneme až k sedmi procentům a v závěru roku bude již nezaměstnaných o několik desítek tisíc méně než loni v prosinci. K výraznějšímu zlepšení by navíc mělo docházet i v příštím roce, kdy se ekonomický růst ČR dále zrychlí. I nadále patří ČR mezi země s nejnižší nezaměstnaností v rámci celé EU, i když podíl mladých lidí bez práce nevyznívá až tak pozitivně.

BANKY

Cena za nejlepší výzkumné práce ČNB

Česká národní banka udělila letošní cenu za ekonomický výzkum (Economic Research Award) dvěma publikacím. Cena je každoročně udělována nejlepší výzkumné práci vydané ČNB. Její vyhlášení bylo součástí desátého ročníku konference „Research Open Day České národní banky“, na níž dnes výzkumní pracovníci ČNB prezentovali výsledky nejnovějšího výzkumu centrální banky a diskutovali o nich s ekonomy z českých i mezinárodních institucí.

Autory první oceněné publikace nazvané „[Transmission Lags of Monetary Policy: A Meta-Analysis](#)“ jsou Tomáš Havránek a Marek Rusnák. Druhá oceněná publikace má titul „[Are Bayesian Fan Charts Useful for Central Banks? Uncertainty, Forecasting, and Financial Stability Stress Tests](#)“ a jejími autory jsou Michal Franta, Jozef Baruník, Roman Horváth a Kateřina Šmídková. [Kateřina Šmídková](#) se původně cenu vzdala, ale ČNB se jí rozhodla cenu udělit in memoriam.

POJIŠŤOVNY

Vyšší odškodné zvedne ceny povinného ručení aneb Nová metodika výpočtu ceny zdraví

K poškozeným je spravedlivější, ale zvýší pojistné u povinného ručení. Tak komentují

(Pokračování na stránce 2)

LIDÉ

Air Bank v Česku povede Michal Strcula

Novým generálním ředitelem a budoucím předsedou představenstva Air Bank se stal Michal Strcula (33), dosavadní ředitel divize retailového bankovníctví. Vedení banky převzal od Ericha Čomora, který se nově věnuje chystané zahraniční expanzi. Erich Čomor se současně přesouvá do dozorčí rady banky a stává se jejím předsedou.



TIPY

Private equity nabrala nový směr

Podle nejnovějšího průzkumu společnosti Deloitte, týkajícího se důvěry investorů v regionu střední Evropy v oblasti private equity ([Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Survey](#)), důvěra investorů ve střední Evropě i nadále roste a v současné době se přibližuje maximu, který tento region zažíval v letech 2003 - 2007. „Zdá se, že střední Evropa se konečně odráží ode dna: podíl respondentů, kteří očekávají nárůst obchodní aktivity, vzrostl na 60 %, což je dvakrát více než při posledním průzkumu a představuje vůbec nejvyšší stupeň vyjádřené důvěry za poslední dva roky. Celkově je nálada obchodníků mnohem optimističtější než v krizových letech, což konečně potvrzuje i náš průzkum,“ říká k výsledkům Garret Byrne, partner a vedoucí pro oblast soukromého kapitálu pro CE v Deloitte.

Klíčové události očima investičních manažerů

Minulý týden bylo zveřejněno množství statistických dat z USA. Nejprve zklamal analytiku celkový růst výstupu hospodářství. V pátek pak naopak zveřejněná čísla z trhu práce překvapila velmi pozitivně. V soukromém sektoru vzniklo v dubnu 273 tisíc pracovních míst mimo zemědělství, což

(Pokračování na stránce 2)

Seminář
RÍZENÍ PROJEKTOVÝCH RIZIK

27.–28. května 2014

Business Park Košíře, Jinonická 80, Praha 5



www.arm.cz

**ADVANCED
RISK
MANAGEMENT**

(Pokračování ze stránky 1)

pojišťovny novou metodiku pro odškodnění újm na zdraví, kterou minulý měsíc zveřejnil Nejvyšší soud ČR. Náklady pojišťoven v souvislosti s novým občanským zákoníkem vzrostou asi o dvě miliardy korun. Pro pojišťovny to znamená zhruba dvacetiprocentní nárůst nákladů a tím pádem nutnost promítnout je do cen povinného ručení.

Základní částku pro odškodnění při totální ztrátě lidského zdraví a schopností stanovila metodika na 10 051 200 korun. To je čtyřnásobek průměrné hrubé měsíční mzdy pro takzvané průměrnou osobu, průměrného věku a průměrné aktivity. Tato suma se může navýšit až na 20 milionů korun. Například pro mladé lidi, jimž poškození naruší další život, či pro sportovce, do jejichž tréninku vložila rodina velké prostředky. V případě bolestného se zvyšuje hodnota bodu ze 120 na 251,28 korun. Zcela nový přístup pak nová pravidla používají u odškodnění společenského uplatnění. To se posoudí podle toho, jak se projevuje ve schopnostech člověka, ne už tedy jako dosud podle bodů přiřazených jednotlivým částem těla.

AXA připsá svým klientům s penzijním připojištěním zhodnocení 2,29 %

Transformovaný fond AXA penzijní společnosti dosáhl v roce 2013 čistého zisku ve výši 728 milionů korun. Představenstvo společnosti rozhodlo, že celý zisk představující zhodnocení 2,29 % bude klientům připsán na jejich účty. Podle dosavadních informací tak AXA penzijní společnost připsá u původního penzijního připojištění nejvyšší zhodnocení na trhu.

„Cílem původního penzijního připojištění je zajistit dlouhodobou ochranu vložených prostředků před inflací. Náš transformovaný fond inflaci překonal o 0,9 %, což je v současnosti nejlepší výsledek na trhu,“ uvedl Karel Žyla, manažer PR a komunikace finanční skupiny AXA.

PRŮZKUMY

Ředitelé firem volají po reformě mezinárodního daňového systému

Ředitelé mají výhrady nejen k výši daně ze zisku, ale i ke zdanění příjmů zaměstnanců, k daním z nemovitostí, DPH a celá řada dalších přímých i nepřímých daní.

„Generální ředitelé mají před sebou těžké rozhodování. Na jedné straně čelí zvyšující se daňové zátěži, na druhé straně nemohou ignorovat měnící se postoje veřejnosti ke zdanění firem,“ upozorňuje **Rick Stamm, místopředseda globálního daňového oddělení PwC**. „Průzkum PwC mezi generálními řediteli z celého světa jednoznačně ukázal, že si uvědomují rizika spojená s daňovou politikou, která ohrožují reputaci jejich firem. Hledají způsob, jak veřejnosti vysvětlit celkový daňový přínos svých firem pro společnost.“

Ředitelé českých firem to vidí stejně: „Rostoucího daňového a odvodového zatížení se v České republice obává 91 % ředitelů zdejších firem. Nové vládě se přitom nabízí řada příležitostí, jak udělat daňový systém přívětivější tak, aby firmy ochotné platit daně považoval za své dobré klienty. Příkladem opatření a nástrojů, které mohou pomoci, jsou například call centra, metodická podpora, větší míra elektronické komunikace či využití e-audit,“ uzavírá **Peter Chrenko, vedoucí partner Daňových a právních služeb PwC Česká republika**.

Zásadní zjištění celosvětového průzkumu:

Celkem 65 % dotázaných uvedlo, že mezinárodní daňový systém neodpovídá potřebám nadnárodních společností. Jen 27 % ředitelů se domnívá, že státy G20 v blízké budoucnosti dosáhnou shody při řešení tohoto problému.

Daňová zátěž je řediteli firem chápána jako největší podnikatelské riziko, které jim brání v růstu jak na domácích, tak na zahraničních trzích. V průzkumu se tak vyjádřilo 70 % dotázaných, v loňském roce jich bylo 62 %.

Ředitelé si uvědomují, že je nutné obnovit důvěru veřejnosti v to, že firmy poctivě platí daně. Polovina dotázaných dokonce tento nedostatek důvěry brzdí růst firmy (loni to bylo 37 %). Kvůli příliš vysokým daním totiž firmy často balancují mezi etikou a možností platit nižší daně.

Podle 63 % generálních ředitelů patří daňová politika a konkurenceschopnost místních daňových systémů mezi základní faktory, podle nichž se rozhodují o tom, kde budou rozvíjet své podnikání.

Jen málo z dotázaných věří, že jejich vláda nebo mezinárodní instituce provedou potřebné daňové reformy. Pouze 21 % se domnívá, že by se jejich vládě podařilo vytvořit daňový systém, který bude více efektivní a konkurenceschopný než ten současný.

(Pokračování ze stránky 1)

bylo o téměř 60 tisíc více, než se očekávalo. Nezaměstnanost poklesla pod původní cíl Federálního rezervního systému na 6,3 procenta. Po horších číslech z počátku roku to může vypadat, že ekonomika USA se rozbíhá.

Jedním z hlavních argumentů je právě fakt, že trh práce se zdá být v dobré kondici.

Pracovní místa vznikají i ve výrobě, poslední měsíc jich bylo 12 tisíc. Zajímavé bylo, že i přes velmi vysokou tvorbu pracovních míst poklesla míra participace, tedy podíl součtu zaměstnaných a hledajících si práci a počet lidí ve věkové skupině 15-64 let. Týká se to zejména mladých lidí, kterých na trh práce vstoupilo nejméně od počátku krize. Čísla z trhu práce jsou pravděpodobně nejvýznamnějším ukazatelem zdraví ekonomiky. Sama guvernérka Fedu, Janet Yellenová, se vyjádřila, že monetární politika systému amerických centrálních bank bude záviset právě na datech z tohoto sektoru.

Dobrym ukazatelem důvěry v ekonomiku je i fakt, že počet zahájených staveb bytových jednotek je o 60 procent vyšší než v roce 2009, stále nedosahuje objemu před krizí. V březnu se v USA prodalo 384 tisíc nových jednotek, což bylo hluboko pod odhady. Důvodem může být to, že cena nemovitostí (měřeno Case Schillerovým indexem) meziročně vzrostla o 13,4 procenta (nejvíce od roku 2005).

Problémem i nadále zůstává velké zadlužení domácností, protože splátky úvěrů doposud zpomalovaly spotřebu domácností. Poslední data hovoří o tom, že celkový dluh amerických domácností opět roste, ale není jasné, zda tento trend bude pokračovat. Jako problematické se jeví hlavně studentské půjčky o objemu asi 1000 miliard dolarů (6 procent amerického HDP). Závazkům z těchto půjček se nelze vyhnout ani osobním bankrotem. Tyto půjčky budou pravděpodobně i nadále oddalovat čas, kdy si mladé rodiny pořídí vlastní bydlení či potomky. Pro růst ekonomiky USA svědčí tedy trh práce a nemovitostí, naopak zpomalovat jej bude stále vysoké zadlužení spotřebitele. Věříme, že jako nejsilnější se projeví trh práce, kterému se i nadále bude dařit. Díky tomu bude Fed ustupovat od uvolňené měnové politiky, což by mělo přinést podporu amerického dolaru k zahraničním měnám, zejména k euru a japonskému jenu. Výnosy do splatnosti amerických státních dluhopisů by měly postupně růst, zejména v očekávání, že centrální banka začne v roce 2015 zvyšovat základní úrokovou sazbu. Také u amerických akcií očekáváme mírný růst, který ale zdaleka nedosáhne hodnot z posledních dvou let. Na dluhopisy České republiky to bude mít pouze menší vliv, neboť ty jsou více svázané s vládními obligacemi Německa.

Vojtěch Železný,
Portfolio Manager
Conseq Investment Management