

KOMENTÁŘ

Česká ekonomika přidává do kroku

HDP ve 3. čtvrtletí patrně rostl nejrychleji za posledních osm let!

Minulý týden byla zveřejněna na serveru Patria Online prognóza HDP ČR za třetí čtvrtletí, kterou by zítra měl zveřejnit Český statistický úřad. Jejím autorem je David Marek. Přinášíme ji v mírně zkrácené verzi doplněnou o další dvě prognózy od Miroslava Brabce z Raiffeisenbank a Pavla Sobíška z HVB Bank. Který z nich předpověď růst HDP nejpřesněji se dozvíme již zítra v 9.00.

DAVID MAREK, PATRIA ONLINE



V úterý ČSÚ odhalil odhad hrubého domácího produktu ve 3. čtvrtletí letošního roku. Naše prognóza naznačuje, že po dvou letech by se tempo hospodářského růstu mělo vrátit na 3 %. Aktuální dynamiku hospodářského růstu lépe znázorňuje mezičtvrtletní zvýšení HDP (po sezonním očištění). To by mělo podle odhadu Patrie dosáhnout 1,3 %. Rychleji česká ekonomika rostla naposledy před osmi lety!

Z pohledu výdajů na HDP je pro hospodářský růst nadále dominantní spotřeba domácností. Data z maloobchodního sektoru a údaje o příjmech státního rozpočtu z inkasa spotřebních daní a DPH naznačují, že ve 3. čtvrtletí došlo k další akceleraci růstu spotřebitelské poptávky, pravděpodobně nad 6% hranici (meziroční změna). Naopak výdaje vlády na spotřebu patrně mírně poklesly, což je dáno vysokou loňskou úrovní ve stejném období, kdy státní pokladnu zatížily výdaje na odstraňování následků záplav. Druhým významným zdrojem růstu HDP by se měla stát tvorba zásob. Její příspěvek k mezi-

ročnímu růstu HDP by měl přesáhnout jeden procentní bod.

K uvedeným dvěma faktorům se ve 3. čtvrtletí přidal příznivější vývoj čistého exportu, za nímž stojí především bilance služeb. Negativní příspěvek obchodu se zbožím zůstal přibližně na úrovni 1,5 %. Sice došlo k akceleraci reálného vývozu z 4,8 % ve 2. čtvrtletí na 6,7 %, reálný dovoz ovšem zrychlil tempo růstu z 6,3 % na 8,2 %. Bilance služeb ovšem přidala k růstu HDP 0,1 procentního bodu, zatímco ve 2. kvartálu růst HDP snížila o 1,3 %. Celková agregátní poptávka podle našeho odhadu vykazala meziroční zvýšení o 5,0 %, domácí poptávka růst o 3,0 %.

Díky akceleraci růstu HDP by se měla mírně snížit mezera výstupu, jež vznikla díky zpomalení české ekonomiky v předchozích sedmi čtvrtletích. Tato informace je důležitá především pro měnovou politiku. S klesající mezerou výstupu se snižuje potřeba stimulovat ekonomiku uvolněnými měnovými podmínkami. Jedna vlašťovka jaro sice nedělá, pravděpodobnost, že nás nyní čeká několik měsíců bezvětrí v centrální bance, ale po zveřejnění údajů o HDP patrně dále vzroste.

PAVEL SOBÍŠEK, HVB BANK



ČR se svými výsledky za 3. kvartál zařadí do širokého proudu zemí, jejichž ekonomické podmínky se zlepšují. Meziročním růstem o 3,2 %, odhadovaným HVB Bank, si země zachovala solidní předstih před dynamikou v EU. Struktura poptávky zřejmě

(Pokračování na stránce 2)

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

<mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz>

!!!!!!

LIDÉ

Šéf Raiffeisenbank K. Ziegler opustí banku

Předseda představenstva a generální ředitel Raiffeisenbank Kamil Ziegler ke konci února příštího roku opustí banku, kde působí tři roky.

"Nedohodl se na podmínkách prodloužení kontraktu," řekla mluvčí banky Romana Kubálková. Banka zatím nebude komentovat to, zda



již má za odcházejícího Zieglera nějakého nástupce, dodala mluvčí. Raiffeisenbank patří mezi šest největších bank na domácím trhu.

Marketingové oddělení GECL posiluje

Společnost GE Capital Leasing (GECL) posiluje svoji strukturu, čímž reaguje na výrazný růst poptávky na trhu leasingu automobilů. Změny se týkají především oblasti personální, kdy byl od 1. listopadu jmenován do funkce marketingového ředitele Jan Hrubý, na pozici manažera vývoje produktů Jaroslav Král a ke stejnému datu se stal senior produkt manažerem Peter Mikuš.

Jan Hrubý v GECL působí téměř dva roky, doposud pracoval na pozici marketingového manažera. Předtím pracoval pět let v marketingovém oddělení společnosti Eurotel Praha. Jan Hrubý je absolventem obchodně-podnikatelské fakulty Slezské univerzity.



Jaroslav Král v GECL působí již pět let. Nastoupil jako IT Systems Analyst, poté působil na pozicích projektového manažera a produktového manažera. Před příchodem do GECL pracoval jako obchodní zástupce. Absolvoval Střední ekonomickou školu v Brně a řadu odborných kurzů, například obchodní dovednosti, prezentace, manažerské dovednosti.

Peter Mikuš v GECL doposud působil na pozici produktového manažera. Před svým příchodem pracoval čtyři roky jako Area Sales Manager ve společnosti Opel C&S. Je absolventem Ekonomické univerzity v Bratislavě a MBA programu na Rotterdam School of Management.

(ČTK, RED)

GfK

FMDS®

Vše o financích. Pravidelně.

GfK. Growth from Knowledge
GfK Praha, s.r.o.
Geologická 2
152 00 Praha 5
tel. +420 296 555 613

Desetina Čechů nakupuje na úvěr.

Nejoblíbenější formou úvěru je spotřebitelská úvěrová karta. Nejraději se zadlužují zaměstnaní středoškoláci.

Pravidelné komplexní informace o finančním trhu. Nadstandardní metodika výzkumu. Stále aktuální výsledky. Již od roku 1994.

GfK - vedoucí značka v oblasti finančního výzkumu.

www.gfk.cz/profit



Blanka Šperlingová
Financial Research Specialist

(Pokračování ze stránky 1)

nedožnala proti předchozím obdobím výrazných změn. Motorem růstu byla nadále soukromá spotřeba, jejíž reálné tempo opět přesáhlo meziročně 5 %. Od vládní spotřeby toho mnoho nečekejme, její případný růst na prahu fiskální reformy by nebyl ničím jiným než znakem nedostatečné finanční disciplíny veřejné sféry.

Zahraniční obchod se zbožím skončil nominálně stejným deficitem jako ve 3. čtvrtletí loňského roku, vzhledem k pohybu ve směnných relacích byl ale jeho příspěvek k růstu HDP negativní ve výši kolem 4 mld Kč. Určité zklamání představovala bilance služeb, jež vykazala meziročně zlepšení pouze o 1 mld Kč kvůli pomalému ožívování turistického ruchu. Naopak tvorba fixního kapitálu obrátila svou dynamiku od předchozího marginálního poklesu k předpokládanému růstu o 2,5 % díky stoupajícím indikátorům podnikatelské důvěry v zahraničí, zrychlení přílivu přímých investic do země a mimořádnému rozmachu stavební výroby.

MIROSLAV BRABEC, RAIFFEISENBANK



Ekonomika ve 2. čtvrtletí vzrostla o 2,1 % meziročně, výsledek za první kvartál byl revidován o dvě desetiny procenta vzhůru na 2,4 %. Opěrným bodem ekonomického růstu byla spotřeba domácností, která těžila z vysokého mzdového růstu a ze značného, i když zpomalujícího růstu spotřebitelských úvěrů.

Domníváme se, že příspěvek spotřeby domácností k růstu byl v letošním třetím čtvrtletí nejvyšší za posledních sedm let. Domácí poptávka zůstala suverénním tahounem ekonomického růstu. Jeho struktura by se však proti kvartálu předchozímu měla vylepšit. Především bychom měli vidět zvýšení téměř pět čtvrtletí trvajícího nulového příspěvku fixních investic k růstu HDP zhruba na 1 %. Po více než roce by se měl příspěvek zásob podstatně snížit z pozitivního na mírně negativní. Navíc v daném období k růstu přispěje i čistý export.

Odhadujeme, že ekonomika ve 3. čtvrtletí vzrostla meziročně o 3,1 % a prognózu celoročního růstu zvyšujeme z dubnových 2,3 % na 2,7 %. Důvodem revize jsou vyšší než původně očekávané výdaje domácností a rychlejší oživení investičního cyklu, které však může být do určité míry hnáno současnou neudržitelně vysokou dynamikou stavební výroby.

EKONOMIKA

Inflace a nezaměstnanost v listopadu

Listopad definitivně potvrdil konec poklesu spotřebitelských cen. Ceny zboží a služeb meziročně vzrostly o 1 %, proti říjnu byly vyšší o 0,5 %, sdělil dnes Český statistický úřad. Vzestup byl ovlivněn hlavně zdražením potravin.

Míra nezaměstnanosti zůstala v listopadu pod 10% hranicí. Stejně jako v říjnu činila 9,9 %, práci si hledalo 521 035 lidí, uvedlo dnes ministerstvo práce a sociálních věcí.

ČNB rozšíří přehled kurzů o 13 měn

Od Nového roku mění Česká národní banka rozsah vyhlášených kurzů devizového trhu. K přehledu kurzů 16 světových měn přibude dalších 13 měn. Ke změně banka přistupuje v souvislosti se vstupem do Evropské unie. Od 2. ledna bude banka nově zveřejňovat kurz bulharského leva, estonské koruny, hongkongského dolaru, islandské koruny, jihoafrického randu, jihokorejského wonu, kyperské libry, litevského litu, lotyšského latu, maltské liry, rumunského leu, singapurského dolaru a turecké liry.

Kurzy devizového trhu slouží podle zákona pro neobchodní účely, například ohodnocování závazku a pohledávek, daňová a celní řízení a podobně.

Tůma: Vysoké schodky nás zatím neohrožují

Česká ekonomika si může podle guvernéra České národní banky Zdeňka Tůmy dovolit hospodařit ještě poměrně dlouho s vysokými schodky státního rozpočtu. „Její zadlužení je malé a i likvidita a možnosti financování jsou velmi slušné,“ řekl. Nicméně růst státního dluhu není podle Tůmy dobrá cesta. „Řešení se odkládalo velmi dlouho, nynější politická reprezentace si je ale nutnosti změn vědoma,“ konstatoval. V následujících letech nebude podle něj růst zadlužení znamenat nic dramatického, fatálnější následky by mohl mít v delším horizontu. ČR má podle schváleného rozpočtu příští rok hospodařit se schodkem 115 mld. Kč.

ČNB podle Tůmy dlouhodobě poukazuje na to, že dosavadní vývoj veřejných financí je neudržitelný, byť chápe argumenty vlády, že nese náklady transformace. „Ale pokud očistíme vývoj veřejných financí jak o vliv ekonomického cyklu, tak o vliv jednorázových nákladů z transformace, zjistíme, že strukturální stav veřejných financí se zhoršuje,“ upozornil.

Centrální banka si podle guvernéra uvědomuje, že jakékoliv změny penzijního a zdravotního systému jsou velmi citlivé pro voličskou základnu. „Nechceme dělat arbitra, jak má vypadat strukturální přizpůsobení veřejných financí,“ řekl Tůma. Strategii, jak stav veřejných financí změnit, je podle něj víc. Jedna z nich třeba předpokládá razantní systémové změny. S těmi vláda počítá až ve druhé fázi reformy, která bude klíčová, dodal Tůma. V této souvislosti se guvernéř zmínil i o jednotné evropské měně. „Jestliže není vláda schopna restrukturalizovat veřejné finance rychle, pak to automaticky vylučuje variantu, že bychom přijali jednotnou měnu v horizontu dvou, tří, čtyř let,“ konstatoval.



„Jestliže není vláda schopna restrukturalizovat veřejné finance rychle, pak to automaticky vylučuje variantu, že bychom přijali jednotnou měnu v horizontu dvou, tří, čtyř let,“ miní guvernéř ČNB Zdeněk Tůma.

TECHNOLOGIE

Aliance pro globální finanční transfery

Dva rozhodující hráči na globálním trhu se službami a systémy pro vypořádání finančních transakcí - BACS a LogicaCMG - uzavřeli partnerství, které jim umožní společný postup na tomto rychle rostoucím trhu. Odhady totiž hovoří o tom, že v roce 2010 budou banky zpracovávat 400 miliard platebních transakcí ročně, což jim přinese výnosy ve výši 364 mld. USD.

BACS je společný podnik největších britských bank a clearingových center, který je světovým lídrem v elektronickém zpracování transakcí. Ročně zpracuje přibližně 3,7 miliardy plateb, což představuje až 60 milionů položek denně. LogicaCMG je významným světovým dodavatelem software pro vypořádání finančních transakcí.

Oba partneři budou společně vyvíjet a dodávat platební infrastrukturu pro nové i pro již existující finanční trhy. Technologickým základem této spolupráce bude platforma NewBACS, což je unikátní vysoce bezpečné řešení založené na internetovém protokolu.

Generální ředitel BACS Marion King uvedl: „Technologická expertiza společnosti LogicaCMG a její výborná znalost finančního odvětví společně s rozsáhlými zkušenostmi z globálních trhů s finančními transfery znamená, že se naše silné stránky výborně doplňují. Vytvoření tohoto partnerství je pro nás důležitý krok vpřed, který nám umožní vstoupit na nové trhy. Budeme přitom stavět na službách, které již poskytujeme ve Velké Británii.“

Nejnovější generace modelovacích nástrojů

ČSOB Pojišťovna se rozhodla modernizovat své vybavení pro modelování aplikací a implementovat objektově orientovaný nástroj Select Component Architect podporující nejmodernější vývojové postupy a technologie.

ČSOB Pojišťovna (ČSOBP) dlouhodobě využívá pro potřeby podpory vývoje a údržby informačních systémů modelovací nástroje společnosti LBMS. Ta nyní provede náhradu současných nástrojů Select SE nástroji nové generace Select Component Architect a zajistí migraci dat obsažených v modelech podle stanovené metodiky a současně vyškolí analytiky a návrháře ČSOBP.

Jiří Kolbaba, ředitel odboru IT ČSOBP, řekl: „Podstatná část našeho IT řešení je postavena na vlastním vývoji nebo na vývoji, který pro nás realizují dodavatelé. Snadná tvorba a údržba analytického a návrhového modelu a jeho synchronizace s kódem je proto klíčovou záležitostí. Přechod na objektově orientovaný modelovací nástroj nám umožní lépe podpořit zejména vývoj nových vícevrstevných aplikací. Select Component Architect je řešení, které nám zajistí jak údržbu současných aplikací, tak podporu vývoje a integrace komponent postavených na nejnovějších technologiích.“

Stanislav Mlynář, ředitel LBMS k tomu dodává: „ČSOB Pojišťovna je jedním z našich klíčových zákazníků, kterému dodáváme modelovací nástroje a související služby již bezmála deset let. Proto pro nás bylo prestižní záležitostí nabídnout nejlepší řešení vyhovující záměru pojišťovny.“

(PE)

BANKY

ČS snížila poplatky za část služeb

Pokud si klient České spořitelny v zahraničí vybere peníze z bankomatů skupiny Erste Bank, zaplatí od prosince menší poplatek. Zatímco dříve mu banka strhla 100 Kč a 0,5 % z vybrané částky, nově to bude 25 Kč a 0,5 % z částky. Skupina Erste Bank, jejímž členem je i ČS, má v Rakousku, Maďarsku, Chorvatsku a na Slovensku téměř 2400 bankomatů.

ČS dále uvedla, že malé české firmy nebudou muset do konce února platit poplatek při sjednávání úvěru v rámci úvěrové linky Evropské banky pro obnovu a rozvoj. Obvykle za tento úkon musí zaplatit 0,3 % z hodnoty úvěru a 2000 Kč. Do konce letošního roku je také nulový poplatek za nákup fondu Bondinvest. Běžný poplatek činí 1 % z investované částky, maximálně však 25 tis. Kč.

Zájem o ČSOB Kreditní kartu dvojnásobný

ČSOB, která vydává kreditní karty od letošního dubna, hlásí, že se v listopadu průměrný počet vydaných karet zvýšil proti předchozím měsícům o 100 %. V posledním listopadovém týdnu byl podle banky zájem o ČSOB Kreditní kartu dokonce pětinašobný.

GE Capital Bank hlásí více plateb kartami

Ke konci listopadu vydala GE Capital Bank 432 tisíc platebních karet. V porovnání se stejným obdobím loňského roku jde o 12% nárůst. Banka také zaznamenala růst bezhotovostních transakcí. Ke konci letošního září byl počet plateb kartami 2,673 milionu a dosáhl objemu 2,752 mld. Kč (v meziročním porovnání jde o růst o 31 % v počtu a 70 % objemu plateb).

Smluv o stavebním spoření přibývá

Smlouvu o stavebním spoření si letos, kdy stát ještě vyplácí výhodnější podporu, uzavírá stále více Čechů. V říjnu však byl meziměsíční nárůst uzavřených smluv zhruba stejný jako v září. Smlouvu má téměř 60 % Čechů a každý měsíc si zakládá novou několik tisíc dalších lidí. Podle odhadu zástupců některých stavebních spořitelien se letos počet uzavřených smluv přiblíží rekordním dvěma milionům.

Za prvních deset měsíců stavební spořitelny uzavřely celkem 1,436 milionu smluv. O měsíc dříve to bylo 1,241 milionu. Zhruba 16% meziměsíční nárůst je přibližně shodný s nárůstem o měsíc dříve. Stavební spořitelny evidují také růst zájmu lidí o úvěry. Do konce září to podle údajů MMR bylo celkem přes 118,5 mld. Kč, což je meziročně téměř o 36 % více. Úvěr má již tři čtvrtě milionu Čechů.

Stále víc spotřebitelských úvěrů ČSOB

Tempo růstu objemu spotřebitelských úvěrů poskytovaných ČSOB je vyšší než průměrný růst českého úvěrového trhu. Zatímco údaje ČNB udávají meziroční růst 25 %, poslední data ČSOB dokládají, že objem spotřebitelských úvěrů zde vzrostl o 94 %.

eBanka dostane za získávání dat sankci

Vysokou sankci dostane eBanka za to, že v letní reklamní kampani získávala osobní údaje svých potenciálních klientů bez jejich souhlasu. Informoval o tom šéf Úřadu na ochranu osobních údajů Karel Neuwirt. Výše sankce zatím nebyla stanovena, protože Úřad stále vyhodnocuje výsledky své kontroly a možná rizika. Úřad může ze zákona uložit sankci do 10 mil. Kč. eBanka ale trvá na tom, že zákon o ochraně osobních údajů neporušila. Naopak se domnívá, že postup Úřadu ji poškozuje. Letos v létě v rámci kampaně nazvané Letní bouře dostal každý zaměstnanec banky za úkol sehnat nové klienty. Měl pro banku zajistit telefonní čísla svých přátel a známých, které pak oslovili školení pracovníci banky.

Citibank snižuje úrok u osobní půjčky

Citibank přichází se snížením úrokových sazeb Citibank osobní půjčky. Banka rovněž připravila speciální nabídku pro vybrané profese a zaměstnance podniků spolupracujících se Citibank. U půjček nad 200 tis. Kč činí nejnižší úroková sazba 10,9 %. V rámci speciální nabídky je pak úroková sazba ještě o 2 % nižší – nejnižší úroková sazba činí 8,9 %. U úvěrů nižších než 200 tis. Kč dosahuje nyní minimální úroková sazba výše 13,9%, resp. 11,9 %. Citibank osobní půjčka je nezaručený bezúčelový úvěr od 20 tis. Kč do 1 mil. Kč se splatností od 6 do 48 měsíců.

Oprava: V minulém vydání newsletteru jsme chybně uvedli, že GE Capital Bank zvýšila maximální výši osobní půjčky Expres na 200 000 Kč a že jde o nejvyšší neúčelový spotřebitelský úvěr na českém trhu, který je poskytovaný bez zajištění. Nejvyšší nezaručený úvěr však poskytuje již několik let Citibank - a to až do výše 1 mil. Kč (viz výše). Omlouváme se za chybnou informaci.

Na stránkách měsíčníku Bankovnictví č. 11/2003, které vyšlo 20. listopadu, najdete:

**SPECIÁLNÍ PŘÍLOHA: FINANCOVÁNÍ KOMUNÁLNÍCH PROJEKTŮ
ÚROKOVÉ SAZBY: OD OBILÍ K DERIVÁTŮM
ZDANĚNÍ ÚROKOVÝCH VÝNOSŮ V EVROPSKÉ UNII**

Na stránkách prosincového vydání Bankovnictví, které vyjde 16. prosince, najdete speciální přílohu, jejímž hlavním tématem budou poslední novinky v oblasti IT v POJIŠŤOVNICTVÍ.

V případě Vašeho zájmu kontaktujte prosím Ing. Annu Olléovou, tel: 233 071 781 nebo 603 196 620, <mailto:anna.olleova@economia.cz>.

ZE ZAHRANIČÍ

OECD očekává oživení světové ekonomiky

Ve svém hospodářském výhledu na příští dva roky předpovídá OECD oživení konjunktury, které ale bude v různých oblastech světa probíhat s různou dynamikou. Opravdu silný hospodářský růst očekávají pařížští ekonomové v USA; zotavení v Evropě a Japonsku nebude zatím schopno s ním udržet krok. Reálný HDP v zemích OECD by se měl v roce 2004 zvýšit o 3 %, v roce 2005 pak o 3,1 %. Pro rychlé snižování nezaměstnanosti však není tato expanze stále ještě dostačující. Výjimkou jsou USA – tam by měla míra nezaměstnanosti poklesnout z letošních 6,1 % na 5,2 % v roce 2005. Růst německého HDP se po stagnaci v letošním roce zvýší v roce 2004 o 1,4 % a v roce 2005 o 2,3 %.

Oživení světové ekonomiky je především důsledkem uklidnění geopolitické situace a silného zotavení americké ekonomiky, uvedl hlavní ekonom OECD Jean-Philippe Cotis. Americká ekonomika profituje ze silné podpory velmi expanzivní peněžní a fiskální politiky a z vysoké produktivity práce. Soukromou spotřebu začíná v současnosti v pozici růstového motoru nahrazovat nárůst podnikových investic. Evropa a Japonsko mají rovněž zaznamenat hospodářský rozmach doprovázený nízkou inflací a pomalu klesající nezaměstnaností. Ekonomika eurozóny bude do poloviny roku 2004 zaostávat za svými možnostmi; růst HDP se v tomto regionu zrychlí z 0,5 % v letošním roce na 1,8 % v příštím a 2,5 % v přespříštím roce. I když posílení eura zhoršilo konkurenční podmínky pro evropský export, zůstanou vývozy důležitým růstovým motorem. Od příštího roku má ale také v eurozóně znovu nastartovat vnitřní poptávka; již počátkem roku by měly podniky začít více investovat a zlepšit by se měla také chuť spotřebitelů utrácet.

Optimistický scénář je však vystaven celé řadě rizik. Předpokladem konjunkturního rozvoje je udržování uvolněné peněžní politiky ze strany centrálních bank. Na pováženou je podle OECD jak vysoké zadlužení mnoha evropských podniků, které brzdí růst investic, tak nadměrné zadlužení domácností například v USA nebo Velké Británii. Zdrojem obav je i vysoké státní zadlužení některých průmyslově vyspělých zemí, zvláště americký „dvojí“ deficit státního rozpočtu a zahraničního obchodu. Případné silné oslabení dolaru ohrožuje konjunkturu v Evropě. Cotis kritizoval laxní fiskální politiku mnoha průmyslově vyspělých zemí v minulých letech, jejíž dědictví se v současnosti projevuje v drtivé dlužní zátěži. Z tohoto důvodu OECD považuje posunutí německé daňové reformy na dřívější termín (rok 2004) za obhajitelný pouze tehdy, bude-li snížení daní plně „protifinancováno“ snížením státních výdajů. Německý rozpočtový deficit by měl podle OECD překročit letos 4 % HDP a v roce 2005 stále ještě dosahovat 3,5 % HDP. OECD proto německé vládě doporučuje intenzivní reformu státních výdajů s cílem podstatně zredukovat deficit veřejných financí.

KBC posiluje v Polsku

Belgická bankovní a pojišťovací skupina KBC, která v ČR ovládá ČSOB, posiluje svoji pozici v Polsku. Zvýšila svůj podíl v polské pojišťovně Warta na více než 50 % a stala se tak hlavním

(Pokračování na stránce 4)

KAPITÁLOVÝ TRH

KCP: 25 nových vyhlášek pro kapitálový trh

Komise pro cenné papíry nyní připravuje podle právě schvalovaného zákona o podnikání na kapitálovém trhu a zákona o kolektivním investování 22 vyhlášek, které budou blíže specifikovat některá práva a povinnosti zakotvené v uvedených zákonech. Většina z těchto podzákoných předpisů by měla být účinná již od 1. května 2004. Návrhy všech vyhlášek Komise předkládá do veřejné diskuse.

Nově připravované zákony o podnikání na kapitálovém trhu a o kolektivním investování (oba zákony budou projednány na prosincové schůzi Poslanecké sněmovny Parlamentu) předpokládají vydání celkem 25 prováděcích vyhlášek. K vydání většiny z nich zmocňují návrhy zákonů Komisi. Všechny připravované a platné zákony i vyhlášky jsou k uveřejnění na webu KCP www.sec.cz.

Nový obchodník brokerjet má přes 600 lidí

Více než 600 uživatelů získal nový internetový obchodník cenných papírů České spořitelny brokerjet po třech týdnech od zahájení činnosti. Informoval o tom generální ředitel brokerjet Jiří Vyskočil: "Typickým klientem je muž od 25 do 40 let s vyšším vzděláním, třeba manažer či podnikatel." Firma brokerjet vznikla v říjnu 2002 jako dcera ČS a rakouské ecetra Internet Services AG, dceřiného podniku Erste Bank. Na český trh vstoupila počátkem listopadu.

Burza vyřadí akcie Živnostenské banky

Akcie Živnostenské banky se tento týden přestanou obchodovat na pražské burze. Důvodem je zrušení registrace akcií. Akcie ŽB opustí trh s platností od 12. prosince. Emise bude vyřazena bez náhrady i z báze hlavního indexu trhu PX 50. Na burze se nyní obchoduje 68 emisí akcií, z toho pět na hlavním trhu, 35 na trhu vedlejším a zbytek na volném. Počet emisí v bázi indexu PX 50 se snížil na 15.

V SCP lze vyřídit část služeb poštou

Do Střediska cenných papírů, kde mají účty přes dva miliony českých občanů a 187 tisíc osob ze SR, nebude nutné od příštího roku vždy chodit osobně. Nahlásit změnu adresy či jména, vypořádat dědictví či získat soupis majetku v zaknihovaných cenných papírech bude možné i poštou. SCP připravuje poskytování služeb i po internetu. Počet poboček střediska se od ledna 2004 snížil o polovinu na čtrnáct. SCP opustí například Beroun, Kutnou Horu, Karlovy Vary, Pardubice, Tábor, Uherské Hradiště.

POJIŠŤOVNY A PENZIJNÍ FONDY

Penzijní fondy ING a ČP s nejvíce klienty

Nejvíce účastníků penzijního připojištění získaly v prvních třech čtvrtletích roku ING PF (26 000) a PF České pojišťovny (18 000). Naopak 5000 klientů opustilo ČSOB PF Stabilita, který dříve působil pod názvem Českomoravský PF. Vyplývá to z údajů Asociace penzijních fondů (APF). Nejvíce aktivních účastníků penzijního připojištění (562 000) měl na konci září PF Credit Suisse L&P. Za ním následovaly PF ČP se 453 000 klientů a PF ČS s 382 000 klientů. Na dalších pozicích se umístily ČSOB PF Stabilita se 288 000 účastníků, ING PF se 281 000, PF Komerční banky se 260 000, ABN Amro PF s 216 000 a Allianz PF se 107 000 klientů. U žádného ze zbývajících čtyř fondů není připojištěno více než 23 000 osob. Nejvíce peněz klientů spravuje Credit Suisse (19,5 mld. Kč) před PF KB (9,9 mld. Kč), PF ČP (9,7 mld. Kč), PF ČS (8,5 mld. Kč), ING PF (7,7 mld. Kč) a ČSOB PF Stabilita (7,2 mld. Kč).

Počet osob připojištěných na penzi stoupl za devět měsíců letošního roku podle údajů asociace o dvacet tisíc na 2,617 milionu. "Lze se domnívat, že se trh penzijního připojištění z hlediska počtu účastníků skutečně blíží svému nasycení," uvedla APF. Penzijním fondům vzrostly do konce září zisky na 1,933 mld. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o 15 mil. Kč. Výnosy za letošní rok odhadují PF mezi 2 až 4 %. Srpnovou fúzí PF ze skupiny České pojišťovny dále pokročila koncentrace trhu - nyní zbylo jen 12 z původních 44 fondů. Koncentrace zřejmě bude pokračovat, o prodeji PF ABN Amro se jedná.

Allianz stále roste

Výsledky Allianz pojišťovny potvrzují udržení profitabilního růstu. Celkové předepsané pojistné za prvních devět měsíců roku 2003 dosáhlo výše 6,86 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 14 %. V případě neživotního pojištění činí růst 15 %. Celkové předepsané pojistné dosáhlo výše 5,97 mld. Kč, loni to ve stejném období bylo 5,19 mld. Kč. Největší nárůst pojistného Allianz zaznamenala u pojištění průmyslu (45 %), u pojištění privátního majetku (30 %) a pojištění podnikatelů (21 %). V životním pojištění Allianz zaznamenala růst o 8 %. Celkové předepsané pojistné za prvních devět měsíců letošního roku bylo 0,89 mld. Kč, oproti 0,82 mld. Kč v minulém roce.

(ČTK, BA, PE, RED)

(Pokračování ze stránky 3)

akcionářem společnosti. Po dohodě s dalším akcionářem polské pojišťovny, Kulczyk Holding, se podíl KBC zvýšil na 51,03 % z předchozích 40,03 %. "Po získání majoritního podílu KBC zahájí veřejnou nabídku na všechny akcie v oběhu," uvádí prohlášení. Podle polských zákonů musí společnost nabídnout ostatním akcionářům odkoupení akcií, pokud získá ve firmě většinu.

Skupina ČSOB si od EIB půjčila 50 mil. EUR

ČSOB a její dceřiná společnost ČSOB Leasing si půjčily od Evropské investiční banky 50 mil. EUR (1,6 mld. Kč) na financování projektů malých a středních podniků. Banka chce peníze (30 mil. EUR) použít především na dlouhodobé úvěrování projektů na energetické úspory, rozvoj turistiky či ochranu životního prostředí. Peníze z ČSOB Leasing (20 mil. EUR) budou směřovat především do výrobní sféry, logistiky a služeb. Peníze získají projekty s celkovými náklady mezi 40 tis. a 25 mil. EUR.

Dánů podporujících euro je 49,8 %

Dánů, kteří by chtěli ve svých obchodech platit eurem, je opět méně než polovina. Podpora vstupu Dánska do eurozóny klesla mezi Dány začátkem prosince na 49,8 % z 59,6 % z minulého měsíce. Podíl těch, kteří by chtěli v Dánsku platit jednotnou evropskou měnou, je tak nyní nejnižší od listopadu 2001.



Zisky amerických bank na novém rekordu

Souhrnné zisky amerických bank a spořitelen se ve 3. čtvrtletí zvýšily na rekordních 30,4 mld. USD ze 30,2 mld. USD ve 2. čtvrtletí. Zisky zaznamenaly již třetí čtvrtletní nárůst v řadě.

Úřady v USA obvinily z podvodů firmu Invesco

Americká Komise pro cenné papíry (SEC) obvinila investiční společnost Invesco Funds. Komise má za to, že firma používala neetickou metodu časování trhu. Ta sice není ilegální, ale poškozuje dlouhodobé investory.

Invesco sídlí v Denveru a je součástí britské správcovské firmy Amvescap. Podle soudních spisů manažeri Invesco metodu časování trhu používali potají s cílem zvýšit si odměny. Firmu Invesco a jejího šéfa obvinil také nejvyšší státní zástupce amerického státu New York Eliot Spitzer. Podezřívá firmu ze stejných prohřešků jako burzovní komise. I když časování trhu není nezákonné, za ilegální se považuje to, když makléři obchodují po skončení seance a na úkor fondu k tomu používají pevné ceny. Na amerických trzích končí obchodování v 16:00 východoamerického času a SEC chce dbát na to, aby byly do té doby přijaty i všechny objednávky pro ten den.

(ČTK, MS, RED)

Chcete dostávat zdarma newsletter časopisu Bankovníctví?

Přihlaste se na e-mailové adrese

<mailto:pdf.bankovnictvi@economia.cz> !

Časopis si můžete předplatit na tel.: 800 11 00 22,

na adrese <mailto:predplatne@economia.cz>

nebo <http://www.economia.cz/info/ba/>

Elektronickou verzi ročenky TOP FINANCE

najdete na

<http://bankovnictvi.ihned.cz/index.php?p=90zX00>

Energický vzestup globální ekonomiky - pokles dolaru

The Economist

Aktiové trhy mají opět klesající trend - cena zlata ve druhé polovině listopadu dosáhla 400 USD za trojskou uncii, nejvyšší cenu za posledních sedm let, zatímco dolar se propadl oproti euru na nové minimum. Co je tu vskutku nového, je současný lepší než očekávaný soubor čísel celosvětového ekonomického růstu. Nejenže se vzchopila americká ekonomika, ale roste též ekonomika Japonska a oblasti eura, i když poněkud pomaleji.

Zprávy z některých rozvíjejících se zemí jsou ještě nadějnější. Mnohé ekonomiky v Asii a Latinské Americe se ve třetím čtvrtletí těšily po letech nejrychlejšímu růstu. Světová ekonomika jako celek tak zažívá svůj nejrychlejší růst za poslední dvě dekády. Proč jsou tedy finanční trhy tak rozkolísané?

Podle jednoho vysvětlení ceny akcií stouply v předstihu. Jiné může spočívat v obavách, že vzestup růstu Spojených států není udržitelný, protože je založen na riskantní fiskální politice, neobvykle nízké úrokové míře a na horečném spotřebitelském úvěru. Pokud tyto zdroje vyschnou, pak zůstává jako jeden z použitelných nástrojů dolar. Navíc zahraničí je méně ochotné než v minulosti financovat deficit běžného účtu platební bilance Spojených států a ve volebním roce jsou USA zřejmě připraveny učinit cokoli pro získání pracovních míst, včetně ponechání prudkého poklesu dolaru a zavedení protekcionistických celních bariér.

Mnozí američtí ekonomové a politici vždy zastávali názor, že deficit běžného účtu není důležitý. Díky mimořádnému ekonomickému výkonu Spojených států podle nich zahraniční investoři dychtivě nakupují dolarová aktiva. Avšak to se již nezdá být prav-

dou. Čistý příliv investic do amerických obligací a akcií prudce poklesl z 50 mld. USD v srpnu na pouhé 4 mld. USD v září, nejnižší úroveň od roku 1998. Pouhý náznak, že zahraniční investoři nemusí v budoucnu pokračovat v nákupech dolarových aktiv, dostačoval, aby někteří investoři začali aktiva prodávat. Levnější dolar pomůže Spojeným státům snížit schodek vnější bilance a přitom podpoří růst. Riziko spočívá v tom, že pokud dolar poklesne příliš rychle, výnosy z obligací mohou stoupnout, což zaškrtní oživení.

Proto si Washington nemůže dovolit neuvážené řeči nebo gesta, jako že plánuje uvalit nové kvóty na dovoz čínského textilu. Protože následují za dřívějšími opatřeními začátkem tohoto roku u celních tarifů ne ocel, vzbuzuje to obavy, že vláda zoufale za každou cenu chrání pracovní místa. Cena takového přístupu může být vysoká, pokud by měl znevýhodňovat Čínu.

Spojené státy byly po dlouhou dobu primárním motorem globální ekonomiky, avšak nyní se Čína a zbytek Asie stávají druhým důležitým hybatelem růstu. Číně se v posledních letech dokonce podařilo získat poněkud větší podíl na globálním růstu než USA. Pro mnohé ekonomiky vývoz do Číny v posledních letech znamenal větší zesílení růstu než vývozy do Spojených států. V posledních 12 měsících čínské dovozy vzrostly o 40 %, zatímco importy USA pouze o 2 %. Japonské exporty do "Velké Číny" (zahrnující též Hongkong a Tchaj-wan) jsou nyní větší než do Spojených států.

Jestliže převis spotřebitelské zadluženosti povede k tomu, že se oživení začne drolit, pak světová ekonomika na tom bude lépe, jestliže ekonomika Číny zůstane silná. Letadla jsou vždy bezpečnější se dvěma motory než s jedním.

Podle The Economist z 24. 11. 2003
připravil (LO)

Dilema britské centrální banky

Řada expertů se doposud domnívala, že časy nízkých úrokových sazeb ve Velké Británii jsou ty tam. Britská centrální banka zvýšila počátkem listopadu poprvé po téměř čtyřech letech základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 3,75 %. Nejnovější údaje o neutuchající chuti Britů k nákupům a enormní výše hypoték touto teorií poněkud otřásl.

Centrální banka se ocitla mezi dvěma mlýnskými kameny. Na jedné straně musí zakročit proti inflaci, která již déle než rok přestřeluje její inflační cíl - proto zvýšila sazby. Na druhé straně by mohly vyšší úroky pro mnoho ze zadlužených domácností znamenat bankrot. Pozorovatelé varují, že tradičně silná privátní spotřeba, která je oporou britské ekonomiky, by se v důsledku toho mohla zhroutit. Vyšší úroky by rovněž vystupňovaly krizi zpracovatelského průmyslu.

Šéf Bank of England Mervyn King je znepokojen; banka si uvědomuje, že rostoucí privátní zadlužení může ohrozit domácí poptávku a cenový vývoj. Trh nemovitostí se rovná nafouknuté bublině, která může v důsledku vyšších úroků prasknout. Celková suma hypotečních úvěrů dosáhla v říjnu rekordní úrovně 27,5 mld. GBP. Po léta rostoucí ceny nemovitostí utvrzují majitele domů, že jsou bohatší, než jak tomu ve skutečnosti doopravdy je. Svoji nákupní vášeň financuje většina Britů na dluh.

Rostoucí úroky mohou celý systém vychýlit z rovnováhy, protože většina domácností má úvěry úročené flexibilní sazbou nebo fixní sazbou na dobu maximálně pěti let. Růst úrokových sazeb by tedy jejich dluhy podstatně zvýšil. Přesto se spotřebitelé nechovají tak, jak by se dalo v dané situaci očekávat: ačkoliv se již na podzim očekával růst úrokových sazeb, většina Britů se i nadále rozhodla pro variabilní úročení. Důvodem je podle mluvčího britského hypotečního svazu skutečnost, že takové smlouvy jsou výhodnější než smlouvy s dlouhodobým fixním úročením. Ačkoliv se nad britskými domácnostmi již stahují mračna bankrotů, další zvýšení úrokových sazeb bude zřejmě v blízké budoucnosti nevyhnutelné. Pokud by k tomu nedošlo, problém nezmizí, jen se posune v čase. Další úrokový krok centrální banky by podle nich mohl přicházet v úvahu po únoru 2004.

(MS)

Jediný odborný časopis pro

www.bankovnictvi.ihned.cz

profesionální

finance
na českém trhu

Bankovnictví

BANKOVNICTVÍ - PDF SERVIS MĚSÍČNÍKU HOSPODÁŘSKÝCH NOVIN, web: <http://bankovnictvi.ihned.cz>

Elektronická příloha časopisu Bankovnictví. Vychází jednou týdně. Kontakt na redakci: Bankovnictví, 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 vyhražuje veškerá práva. Publikování nebo šíření obsahu ze zdrojů ČTK je výslovně zakázáno bez předchozího písemného souhlasu ze strany ČTK.

ČNB ve spolupráci s ČSE zvou na přednášku

Fiscal Sustainability in EMU

From the Stability and Growth Pact

To A Stability Council for EMU,

kterou přednese Juergen von Hagen, University of Bonn, ve čtvrtek **11. prosince 2003 ve 14:00, Kongresový sál ČNB, Senovážné nám., Praha 1.**

Seminář bude moderovat Jan Frait.

Jsou zváni nejen členové ČSE,

ale i všichni přátelé ekonomie!!!