



Podle analytika by měly rakouské banky posílit svoji likviditu



Rakouské banky při přípravě na přísnější regulační opatření známá jako Basel III v porovnání s konkurencí v regionu zaostávají.

Toto varování vyslovil šéf bankovního dohledu rakouské centrální banky Andreas Ittner. Jak doplnil, šestice nejsilnějších bank, do níž patří i v Česku operující Erste a Raiffeisenbank, stále potřebuje doplnit kapitál o nejméně 10 miliard eur. Zároveň musí splatit státní

pomoc, kterou během krize dostala.

„Pokud se podíváme na základní ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1, u rakouských bank se pohybuje na úrovni 9,4 procenta. V porovnání s konkurencí ve střední a východní Evropě na 10,2 procentech. To znamená, že zde není nějaký zásadní rozdíl a rakouští regulátoři se spíše snaží urychlit doplňování nového kapitálu, aby byly banky připraveny na případné nepřijemnosti v globální ekonomice, které se jistě mohou objevit.“ říká portfolio manager akciového fondu společnosti **Conseq Investment Management Michal Stupavský**, podle kterého se jedná spíše o takové popohnání.

Maďarská centrální banka

včera varovala, že Erste a Raiffeisenbank příliš spoléhají na krátkodobé zdroje financování. Ty jsou levnější, ale rizikovější.

„Poměr ekoaktiv u rakouských bank je na úrovni 145 procent, což je o 20 procentních bodů více v porovnání s regionální konkurencí. Pokud se na trhu nějak zvýší riziková averze, potom tyto banky díky menší likviditě více závisí na mezibankovním financování. To při krizích vysychá, jak jsme tomu již byli svědky. Na to by se měly rakouské banky zaměřit a posílit svoji likviditu,“ pokračuje **Stupavský**.

Rakouské banky tedy stále potřebují výrazně kapitálově posílit. Zároveň musí splatit státní půjčky. Stupavský však v nejbližším období nečeká žádné změny. Podle vyjádření vedení Erste Group se splácením státního kapitálu nebudou moc spěchat.

(www.rozhlas.cz, 21.4.)

Vedral novým členem dozorčí rady BCPP

Zástupci akcionářů Burzy cenných papírů Praha na valné hromadě zvolili nového člena dozorčí rady burzy. Na místo Jaroslava Míla, jehož funkční období skončilo 6. 6. 2010, zasedne **Jan Vedral z Conseq Investment Management**. Místo po Milanu Šimáčkovi zůstává neobsazeno. Dozorčí rada má tak v novém složení pět členů.

Jan Vedral, předseda představenstva a hlavní investiční manažer **Conseq Investment Management** po absolvování obchodní fakulty VŠE v Praze pracoval v investiční bance, poté nastoupil do Agrobanky Praha a koncem roku 1994 inicioval založení společnosti Conseq Finance.

(Bankovníctví Newsletter, 2.5.)



V krátkosti

Akcie v USA

Přemysl Čech: Americké akcie dopoledne posilovaly díky technologickým společnostem. Jejich růst ale mírnily zprávy o zvýšení úrokových sazeb v Číně a zhoršení úvěrového ratingu Portugalska. Jak vidí Wall Street teď **Michal Stupavský, portfolio manažer společnosti Conseq**. Dobrý večer.

Michal Stupavský, portfolio manažer, Conseq: Dobrý večer.

Přemysl Čech: V jaké kondici tedy americké akcie končí?

Michal Stupavský, portfolio manažer, Conseq:

Jak jste naznačil, v první polovině dne americké akcie posilovaly. Nicméně pak byl zveřejněn zápis z posledního jednání Fedu. A tam se ukázalo, že se americké, centrální banky, jak se bojí zvýšené inflace. To znamená, poté začaly americké akcie mírně oslabovat. A momentálně krátce před koncem obchodování jsou přibližně na nule. Index S&P 500 je na úrovni 1 303 bodů.

Přemysl Čech: Díky za Váš komentář. Hezký večer.

Michal Stupavský, portfolio manažer, Conseq: Na shledanou.

(ČT 24, 5.4.)

Erste: Bez eura to jde lépe, o české dluhopisy se investoři poperou



spoň podle analytiků rakouské Erste Group.

Přijátá pomoc je totiž jen zlomkem toho, kolik peněz na chod státu potřebují okrajové ekonomiky eurozóny jako Portugalsko, Řecko, Irsko, Španělsko a Itálie.

Ekonomové ukazují na fakt, že všechny země regionu - mimo Polsko - si prošly hlubokou recesí, která se projevila vysokým růstem nezaměstnanosti a nemilosrdnými vládními škrty. Teď ale mohou tyto ekonomiky včetně České republiky sbírat sladké ovoce.

"Návrat investorů do regionu je pozitivní zprávou, zakládá to velmi slibný potenciál dalšího růstu," řekl televizi CNBC Juraj Kotian z makroekonomického výzkumu rakouské Erste Group.

Ekonomové poukazují i na to, že už před rokem byly náklady na úvěrové selhání (takzvané credit default swap, CDS) u zemí střední a východní Evropy nižší, než u problémových ekonomik eurozóny.

Zatímco okrajové ekonomiky eurozóny se topí v dluhách a investoři se od nich odklánějí, země středoevropského regionu se dostávají do hlavního zájmu investorů, vyplývá z rozhovoru rakouského ekonomy pro televizi CNBC.

I když některé země střední a východní Evropy - například Maďarsko nebo Rumunsko - využily v nedávné minulosti zahraniční pomoc od Evropské unie a Mezinárodního měnového fondu, dostává se teď celý region do středu zájmu investorů. Ale-



Ratingové agentury ale v té době ještě tolik nesnižovaly úvěrové hodnocení okrajových zemí. To se ale během roku změnilo, když hodnocení snížily Portugalsku, Irsku, Řecko i Španělsku. Na druhou stranu, se zvýšením ratingu středoevropským zemím teď otácejí.

"Očekáváme zvýšení ratingu pro země regionu do konce roku, nejpozději pak na začátku příštího roku," dodal Kotian.

České dluhopisy jsou bezpečné

Tyto zprávy jsou samozřejmě pozitivní pro Českou republiku. Podle Erste je velmi vhodné investovat do českých dluhopisů, pokud by investoři chtěli vsadit na růst Německa, ale bojí se zániku eura.

"Jestli investoři hledají bezpečný úkryt pro své peníze a mají obavy o další existenci eurozóny, můžou své peníze vložit do České republiky, protože země je hodně spjatá s Německem, ale nemá euro," řekl televizi

CNBC Kotian.

S tím souhlasí i analytik investiční společnosti **Conseq Ondřej Matuška**: „České státní dluhopisy se mohou opřít o velice stabilní makroekonomické fundamenty, počínaje nízkou úrovní státního zadlužení, stabilizovanou nízkou inflací... ...konče nízkou závislostí financování českého státního dluhu zahraničními investory," sdělil pro server iHNed.cz.

Ve střední a východní Evropě jsou navíc podle Erste málo zadlužené podniky, které zároveň vykazují vyšší zisk než ty v západní Evropě.

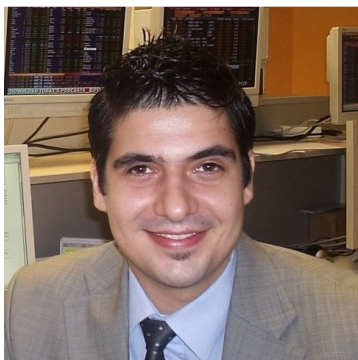
Na druhou stranu, hrozí i některá nebezpečí, která by mohla kondici ekonomik v našem regionu zhoršit. Mezi ně patří hlavně možnost oslabení eura, což by dopadlo na vývozně založené země, mezi které patří hlavně Česká republika. Problémy také může způsobit zdražující ropa.

(www.ihned.cz, 8.4.)

Kdo je podle vás vítěz, a kdo naopak poražený výsledkové sezóny na pražské burze za 4Q2010?

Investiční web se ve spolupráci s deníkem E15 zeptal šesti investičních odborníků, kde je v rámci proběhnuvší výsledkové sezóny na pražské burze nejvíce přesvědčil, a naopak nejvíce zklamal.

Mezi vítězi byla nejčastěji skloňována tabáková společnost Philip Morris ČR, mezi poraženými často nechyběla těžká váha v indexu PX - elektrárenský ČEZ.



Michal Stupavský, portfolio manažer, Conseq:

Za vítěze české výsledkové sezóny považují Komerční banku, jejíž čistý zisk za 4. kvartál ve výši 3,4 miliardy korun výrazně překonal odhady analytiků. Hlavním důvodem byly především vyšší než očekávané čisté úrokové výnosy. Za celý rok 2010 Komerční banka dosáhla nejvyššího zisku v historii (13,3 miliardy korun).

Management navíc navrhl vyplacení dividendy ve výši 270 korun na akcii, což momentálně odpovídá vysokému 6% dividendovému výnosu.

Za poraženého považují společnost Unipetrol, která za 4. kvartál oznámila čistou ztrátu ve výši 68 milionů korun. Ta byla především důsledkem velice slabé výkonnosti rafinérského segmentu, jenž zaznamenal provozní ztrátu 27 milionů korun, přestože bylo rafinérské makroprostředí při modelové rafinérské marži na úrovni 4,5 dolaru za barel velice slušné. Společnosti navíc stále chybí jasná dlouhodobá byznys strategie a dividendová politika.

(www.investicniweb.cz, 5.4.)