

Červenec 2013



Benzin zdraží

Tak drahá paliva jako nyní jsme počátkem července nikdy netankovali.

Tři otázky pro...

Lukáše Vácha ze společnosti Conseq Investment Management

Ceny benzínu i nafty se poslední týdny skoro nemění. Čím to?

V dnešní turbulentní době budeme rádi. Motoristé se v uplynulých týdnech mohli těšit ze stabilního vývoje, což lze přičíst stagnující ceně ropy a mimo sezóně.

Ted' už je sezona. Jaký vývoj čekáte během prázdnin?

Popostrčí vzhůru zejména ceny benzínu. V druhé polovině června se cena americké lehké ropy dostala po více než roce nad sto dolarů za barel. To lze klást za vinu zejména nižším americkým zásobám této suroviny a nepokojům v Egyptě, jež kontroluje Suezský průplav, přes který proudí nezanedbatelná část černého zlata do Evropy a USA. Zmíněné faktory pravděpodobně způsobí růst cen v řádech desetihaléřů.

Pokud jedou Češi k moři, kam si mají naplánovat tankování?

O něco levněji je v Rakousku. Výletníkům lačným po moři se vyplatí vydržet s nádrží až do Chorvatska, kde jsou ceny ještě příznivější. Naopak italská pumpaři provětrají peněženky českých motoristů o poznání více.

(David Šprincl, Svět motorů, 8. 7. 2013)

Šanci Česka být finančním srdcem Evropy mohou zhatit politici

Správci majetku čekají, jak dopadne osud občanského zákoníku. Fondy mohou odradit zejména časté změny v oblasti jejich zdanění.

Miliardy korun přitečou do státní pokladny a tisíce pracovních míst vzniknou, pokud se do Česka podaří přilákat mimoevropské alternativní fondy.

Když minulý týden schválil Senát nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech, byla splněna základní podmínka pro nalákání těchto fondů. Od roku 2015 musí totiž mimoevropské alternativní fondy přesídlit do některé z členských zemí EU a zmíněný zákon se pro ně snaží vytvořit v Česku co nejatraktivnější podmínky. Přesunutí byt' jen malé části těchto fondů do tuzemska by totiž do státní pokladny přineslo miliardy korun. V Česku jsou alternativní fondy známé jako "fondy kvalifikovaných investorů". Nyní jich je pouze 153, přičemž spravují asi 60 miliard korun. Z tohoto

pohledu má země na trhu kolektivního investování v rámci EU zanedbatelný podíl - pouze 0,08 procenta z celkového majetku ve správě fondů sídlících v EU obhospodařují firmy se sídlem v Česku. Kdyby se podařilo tento podíl zdvojnásobit na 0,16 procenta (tedy na úroveň například Maďarska), přitekly by podle propočtů ministerstva financí do státní pokladny dvě miliardy korun. Pokud by bylo Česko v lákání fondů úspěšnější a jeho podíl na trhu by vzrostl na dvě procenta (úroveň Švédska či Rakouska), rozpočet by byl bohatší o takřka 25 miliard korun.

Pro přilákání zahraničních fondů má přitom podle odborníků Česko dobré předpoklady. "Praha může nabídnout dobrou polohu, a to zejména pro investory z východu, kvalitní odborné a stabilní zázemí investičních společností a poradců za přijatelné ceny a také dobrou legislativu a regulaci, jež umožňuje rychlý vstup

Pololetní zisk skupiny Erste klesl o třetinu

Praha - Rakouské bankovní skupině Erste v letošním prvním pololetí klesl čistý zisk meziročně o třetinu na 301,2 milionu eur. Propadl také provozní zisk, ukazatel reflektující zdraví vlastního podnikání bez jednorázových vlivů, o více než šest procent na 1,64 miliardy eur. Předseda představenstva Erste Andreas Treichl

nešetřil chválou: "Vnímáme to jako uspokojivý výsledek vzhledem k neustále obtížnějšímu prostředí právě pro ty banky, které se přesně drží obchodního modelu upřednostňovaného regulátory a politiky, tedy banky přijímající vklady a poskytující úvěry."

V samotném druhém kvartále zisk Erste meziročně vzrostl o téměř 17 procent na 125 milionů eur, nicméně zaostal za očekáváním analytiků na úrovni 134 milionů. "Výsledek byl slabší kvůli vyšší bankovní a transakční

na trh," říká Josef Beneš, prezident Asociace pro kapitálový trh a zároveň šéf Raiffeisen penzijní společnosti. Možnost využít širší paletu právních forem se nicméně váže na účinnost nového občanského zákoníku. A jeho budoucnost je v současnosti nejasná. Platit má od Nového roku, ještě je ale zapotřebí, aby Poslanecká sněmovna schválila některé doprovodné zákony, na které je zákoník navázán. A to zatím není jisté. "Když zahraniční fondy zjistí, že SICAV v Česku nefunguje, tak to pro ně bude nepřijatelné. Ztratíme pro ně jakékoli kouzlo," varuje Zábajník. Politickou nestabilitu kritizují i další lidé z fondového byznysu. "Nejhorší by bylo, kdyby platil nový zákon, ale navazující legislativa jako třeba občanský zákoník zůstane na půli cesty. V úplně extrémním případě to může trh paralyzovat. Nemohly by třeba vzniknout žádné fondy, protože by na to legislativa nebyla připravena," míní Lukáš Vácha, ředitel společnosti Conseq Investment Management. (Petr Kain, Hospodářské noviny, 11. 7. 2013)

dani," komentuje výsledky Tomáš Tomčány, analytik Patrie.

Vysoce ztrátová zůstává maďarská dcera Erste banka OTP, naopak v Rumunsku bance svítá na lepší časy. "Management ve druhém pololetí očekává mírné zlepšení ekonomik v regionu. Zvláště pak je očekáván návrat rumunské pobočky do kladných čísel," uvedl Martin Pavlík ze společnosti Conseq.

(Zdeněk Pečený, E 15, 31. 7. 2013)

Nízké úrokové sazby mohou Čechy přimět více investovat



kolem jednoho procenta, přemýšlejí mnohem více o tom, co se svými penězi udělají," říká obchodní ředitel společnosti Conseq Investment Management Lukáš Vácha.

K rizikovějším investicím budou Češi přistupovat čím dál tím víc - souběžně s tím, jak budou bohatnout. "Míra úspor je u nás ve srovnání se západoevropskými zeměmi podprůměrná. Postupně se ale budeme západním úrovním přibližovat. Až budou mít domácnosti více úspor, začnou se zajímat o to, kam je mohou investovat," říká hlavní ekonom Patria Finance David Marek. Dalším důležitým impulsem bude podle něj potřeba lidí zajistit se na stáří. "Až bude generace Husákových dětí o deset let starší a začne se zajímat o to, z čeho bude žít v důchodu, začne

České domácnosti jsou jako investoři stále nesmírně konzervativní. Ze statistik ČNB vyplývá, že téměř polovinu (47,7 procenta) svých volných aktiv drží v bankovních vkladech. Do akcií či podílových fondů naopak takřka neinvestují. To se ale může změnit. Nízké úrokové sazby u bankovních vkladů totiž ani nepokryjí inflaci, a tak lidé hledají alternativy. **"Zájem Čechů o investice už roste. Dříve měli u termínovaných vkladů úrok kolem čtyř procent. Teď, když se úrok pohybuje**

CONSEQ v médiích

Červenec 2013



snad i více investovat," říká Marek.

Podle analytiků jsou hlavními důvody dosavadní velké opatrnosti českých domácností při investování špatná historická zkušenost a také nedostatečná finanční gramotnost. "Jde především o nešťastný průběh kuponové privatizace. Po ní totiž zůstaly lidem v rukou akcie, které v lepším případě nebyly likvidní, a šlo je tedy jen obtížně prodat, v tom horším případě pak byly úplně bezcenné," říká Marek.

Dalším důvodem nezájmu o akcie je také vývoj na pražské burze, na které neproběhl takřka žádný úspěšný primární úpis akcií. "Vyjma úpisu akcií Zentivy jsou ostatní IPO smutným příběhem, který jednak odrazuje další společnosti od vstupu na burzu a rovněž odrazuje investory," říká Marek.

Výsledkem je, že na burze je příliš malý výběr akcií. Když by tedy investor nechtěl podstupovat kurzové riziko a místo zahraničních cenných papírů chtěl nakupovat na pražské burze, nemá podle analytiků v podstatě šanci sestavit rozumně diverzifikované portfolio. "Polovinu burzy tvoří finanční tituly, pak je tam ČEZ a ten zbytek nehraje takřka žádnou roli," říká Marek.

Kvůli špatným zkušenostem se řada lidí vyhýbá i podílovým fondům. **"Kolektivní investování má kvůli tomu, co se v Česku dělo v devadesátých letech, téměř pejorativní nádech," říká obchodní ředitel Conseq Investment Management Lukáš Vácha.**

(Petr Kain, Hospodářské noviny 26. 7. 2013)

Evropský rozpočet a dobré zprávy

Nejvýznamnější závěr posledního evropského summitu byl přijat jaksí mimo jeho oficiální program, spíše jako projev politické jednoty. Unie dosáhla dohody nad obsahem takzvaného víceletého finančního rámce na období 2014 až 2020.

Tato shoda je mimořádně významná a přichází zhruba pět minut po dvanácté. Půl roku před startem nového sedmiletého rozpočtového období jsou konečně známa pravidla hry, podle kterých se bude hrát. Bývá ovšem zvykem, že finanční perspektiva je schválena alespoň rok před startem následujícího období. Důležité však je, že následující články finančního řetězce na národních, regionálních i

odvětvových úrovních již znají definitivní parametry, podle kterých budou moci připravit potřebné programové dokumenty.

Nový rozpočtový rámec má současně také dodatečný význam pro zemi našeho typu, zemi stále podprůměrně vyspělou, nyní navrch těžce potrefenou recesí. Můžeme prostřednictvím takzvané čisté pozice vůči rozpočtu EU využívat evropské zdroje jak na prorůstová opatření, tak na dlouhodobě zaměřené projekty orientované na zvýšení ekonomického potenciálu naší země. Především jde o oblasti podpory konkurenceschopnosti, výzkumu a vývoje či infrastruktury.

Nový rozpočtový rámec je

ve srovnání s tím předchozím v lecčems podobný, ale v mnoha věcech radikálně jiný. Podobná je jeho relativní ekonomická váha i struktura jeho kapitol; radikální odlišnost se projevuje ve skladbě podporovaných priorit, v míře solidarity uvnitř EU a také v zavádění nových postupů.

Na podporu konkurenceschopnosti a růstu v čele s kohezní politikou a strukturálními fondy, na zemědělství a na rozvoj venkova bude podobně jako dosud mířit asi 90 procent výdajů rozpočtu.

Změna spočívá v orientaci a způsobu rozdělování podpory. Slabší roli bude hrát hlediště vyrovnávání rozdílů v rámci Evropy. Posílí se důraz na podporu návratně zaměřených aktivit, jejichž přínos bude muset být lépe měřitelný a zdůvodněný. Měl by se významně setřít

rozdíl mezi západní a východní částí Evropy, pokud jde o velikost podpory; přiznejme si, že končící období bylo pro země našeho typu více než štědré. Nové principy rozdělování peněz výrazně zvednou kvalitativní laťku dostupnosti podpory. Česko se z pohledu absolutní částky nachází v rozporuplném postavení. Garantovaná částka oproti nynějšku výrazně poklesne - přibližně o 6,5 miliardy eur. Na straně druhé se nám otevírají možnosti využívání fondů v oblastech dosud prakticky nedotčených. Konečná bilance je v rukou českých žadatelů, úředníků a politiků. Nový rozpočet nám umožňuje být v pozici čistých příjemců, což je v nynějším stavu naší ekonomiky významné privilegium.

(Petr Zahradník - Conseq, E 15, 1. 7. 2013)