



ZUZANA MELICHAROVÁ

Úspěšná bankéřka podruhé držitelkou
ocenění Erste Private Banking Oscar



Vážené klientky, vážení klienti,

dovolte mi přivítat vás na stránkách letního vydání investičního magazínu Reportér. Mou osobní prioritou je přinášet vám pestrý a zajímavý obsah plný nejaktuálnějších informací ze světa financí a investic.

Je před námi čas dovolených. Věřím, že mnohé z vás čeká spousta nevšedních zážitků, možná ale přišel i čas na chvíli se zastavit a zrekapitulovat uplynulý půlrok. Přeji vám, ať je pro vás aktuální číslo Reportéra dobrým zdrojem informací, ať už budete léto trávit kdekoli.

Velké téma poslední doby je bezesporu otázka zhodnocování financí v prostředí rekordně nízkých úrokových sazeb. Na druhou stranu se otevírá možnost půjčit si finanční prostředky téměř na cokoli za extrémně výhodných podmínek. V této souvislosti by vám neměl uniknout článek Klaudie Kocmanové, která vám prozradí, jak nechat vydělávat peníze nadvkrát. Nejen dynamičtější orientované investory bude jistě zajímat téma podřízených dluhopisů, které zpracoval Jaroslav Kropáček. To, jak si stojí česká koruna, zjistíte v článku hlavního ekonoma České spořitelny Davida Navrátila v úvodní rubrice Trhy.

V poslední rubrice magazínu se také dozvíte, že své Oscary nemají jen herci a filmaři, ale také bankéři. V kategorii privátního bankovníctví jim je pravidelně uděluje Erste Group. Letos získala již svého druhého Oscara privátní bankéřka Zuzana Melicharová z pražské pobočky v Rytířské ulici. Úspěšná bankéřka v krátkém rozhovoru odkrývá, co považuje za klíčové k dosažení úspěchu.

Přeji vám krásné léto, ať načerpáte novou energii a mnoho úspěchů v soukromém i profesním životě. Jako vždy budeme rádi za vaše náměty a komentáře.

Žaneta Matuška Pavlů

šéfredaktorka

reporter@erstepivatebanking.cz



Trhy

Česká koruna jako klidný beránek? 04



Investiční příležitosti

Cenné papíry (ne) pro všechny 06



Investiční příležitosti

Jste-li investor, chtějte kvalitní servis 09



Investiční příležitosti

Dlouhodobé investice: Nechte své peníze vydělávat nadvakrát 11



Zaostřeno

Co se děje v EPB 13

RE POR TÉR.

**Reportér, investiční magazín
pro klienty Erste Private Banking**

Vydavatel:

Česká spořitelna, a.s.,
Olbrachtova 1929/62,
140 00 Praha 4, IČO: 45244782
Evidenční číslo: MK ČR E 21636

Šéfredaktorka:

Žaneta Matuška Pavlů

Editorka:

Michaela Toperczerová

Redakce:

Jiří Zelinka, Robert Mocek, Milena Pelová, Alice Martinovská, Kateřina Ševčíková, Jaroslav Kropáček, Žaneta Lachmanová, Magdalena Bartošová, Magda Kudějová

Kontakt na redakci:

reporter@erstepivatebanking.cz

Spolupracovníci:

David Navrátil, Klaudia Kocmanová

Grafická a obrazová úprava:

Investičníweb s.r.o., Tablet Media, a. s.

Tisk: INFAS, a. s.

Vychází: čtyřikrát ročně

www.erstepivatebanking.cz



ČESKÁ KORUNA JAKO KLIDNÝ BERÁNEK?

Foto: Jklamo / Wikimedia Commons / CC-BY-SA-3.0

AUTOR: David Navrátil, hlavní ekonom České spořitelny

Od doby, kdy se Česká národní banka zavázala, že nenechá posílit měnu pod 27 korun za euro, působí koruna jako velice stabilní. ČNB navíc slibuje, že českou měnu v tomto režimu ponechá alespoň do druhé poloviny roku 2016, a jedním dechem dodává, že po takzvaném exitu (zrušení kurzového závazku) neposílí. Korunu by tedy měla provázet stabilita. Nassim Nicholas Taleb ale říká: „Nikdy si nemyslete, že absence variability je stabilitou. Nezaměňujte je. Nikdy!“

Co by se dělo s korunou bez zásahu ČNB? A co se stane po exitu? ČNB se nás snaží přesvědčit, že po opuštění kurzového závazku koruna neposílí. Taková informace asi překvapí ty, kteří se těší dobré paměti. Ještě před pár lety totiž ČNB říkala, že má koruna tendenci posilovat a že tato tendence je naprosto v souladu s vývojem ekonomiky, a je na ni tudíž nutno pohlížet jako na rovnovážnou.

Změnilo se něco v ekonomice, co by rovnovážné posilování změnilo? Ano, během let 2008 až 2013 se zastavila konvergence, tedy české dohánění ekonomické úrovně v eurozóně. Během těchto let české hospodářství nerostlo rychleji než HDP v zemích měnové unie. Pro letošní rok se ovšem očekává, že růst v Česku bude vyšší, a i sama ČNB předpovídá, že v následujících letech česká ekonomika bude dosahovat vyššího tempa růstu než ekonomika eurozóny.

Tato reálná konvergence jde ruku v ruce s nominální konvergencí, v rámci níž se české ceny přibližují těm v eurozóně. Tento proces může probíhat přes vyšší inflaci v ČR (což ČNB ani my nečekáme) nebo skrze posilování koruny vůči euru. Takže pokud ČNB nepřijde s nápadem, jak zvýšit míru české inflace nad tu v eurozóně, kurz EUR/CZK bude mít tendenci klesat.

ČNB se snaží argumentovat tím, že nebude dostatečná poptávka po korunách, která by pomohla koruně v páru s eurem posilovat. Poptávka po koruně ovšem neklesá ani nestagnuje, nýbrž roste. Běžný účet ČR se dostal z deficitu, a když k němu přidáme přímé zahraniční investice, vidíme celkově příliv „reálných“ peněz.

I přes rétoriku ČNB tak mám obavy, aby koruna nezačala posilovat bance navzdory. Samozřejmě, ČNB může intervenovat, a to relativně dlouho; v tomto ohledu jsou její možnosti teoreticky neomezené. Ale jak říkal slavný hráč, manažer a kouč baseballu Yogi Berra, „teoreticky není rozdíl mezi teorií a praxí, v praxi ale je“. I Švýcarská národní banka mohla teoreticky intervenovat neomezeně, aby nenechala posílit frank, ale po několika měsících denních intervencí a rychlého růstu devizových rezerv pochopila, že vlastně netuší, jak výrazně mohou obrovské rezervy v budoucnosti destabilizovat měnový systém. Proto se ČNB snaží chřestit řetězy a říkat, že má v zásobě ještě další nekonvenční zbraně, třeba záporné úrokové sazby.

Pokud chce ale ČNB skutečně zamezit tlaku na posilování koruny, musí si vytvořit něco jako inflační polštář. Ano, na začátku intervencí jej naplánovala – na začátku letošního roku měla inflace dosáhnout 3 %, růst cen je ale v současnosti téměř o tři procentní body slabší. Inflační polštář přitom umožní, aby nominální konvergence probíhala skrze inflaci a netlačila na kurz koruny. Jak ale onen inflační polštář vytvořit? Nabízí se oslabení koruny, do toho se však ČNB příliš nechce. Banka si dokonce na začátku roku nechala utéct příležitost, oslabení koruny tehdy za ni režíroval trh.

Pod rouškou zdánlivé stability koruny ČNB přemýšlí o tom, zda měnu opět neoslabit. Uvádí dvě podmínky, které vrátí

David Navrátil (37 let) vystudoval Vysokou školu báňskou v Ostravě. Kariéru začal v roce 2001 v České národní bance. Do České spořitelny přišel v roce 2004 na pozici analytika, následně začal řídit makroekonomický tým a v roce 2008 se stal hlavním ekonomem České spořitelny.

na stůl otázku posunu kurzového závazku na slabší úrovně. Muselo by dojít k dlouhodobému nárůstu deflačních tlaků, schopných mimo jiné způsobit propad domácí poptávky, nebo k systematickému poklesu inflačních očekávání. Bankovní radu totiž znervózňuje vývoj mezd, ten vnímá jako riziko směrem k možnému poklesu cen. „Několikrát bylo v této souvislosti řečeno, že v případě systematického poklesu inflačních očekávání ovlivňujícího například právě růst mezd by byla nutná reakce měnové politiky,“ čteme v zápisech z jednání rady.

Mzdy rostou pomaleji, než by se ČNB líbilo, respektive než předpokládá její model. V prognóze mezd přitom hraje důležitou roli inflační cíl. Jinými slovy, pokud se čeká růst HDP o 2 až 3 %, připočtou se k tomu 2 % inflace, čímž pádem mzdy porostou o 4 až 5 %. K tomu ale nedochází, v loňském čtvrtém čtvrtletí mzdy rostly v celé české ekonomice nominálně o 2,3 %. Data z průmyslového sektoru ukazují, že v průběhu prvního čtvrtletí rostly mzdy o zhruba 2 %. Jen 2 %, musíme dodat, vždyť v průmyslu loni vzrostla produktivita o 5 %. Důvodem je přetrvávající nejistota – podniky raději zvyšují bonusy než tarifní mzdy. Z průzkumů ČNB mezi firmami vyplývá, že podniky plánují zvýšit mzdy v letošním roce o 1,7 % a v příštím roce o 1,5 %. Jinými slovy, bankovní rada ČNB se obává, že inflační očekávání nejsou ukotvena a že jsou nižší než její cíl. V režimu cílování inflace jsou přitom inflační očekávání až na prvním místě; jejich ukotvení je klíčové.

Proto není vyloučené posunutí kurzového závazku na slabší úrovně (vyšší kurz EUR/CZK). Pro realizaci tohoto rizika budou klíčové vyjednávání o mzdách, vývoj na trhu práce, ale i míra dovážené inflace. Pokud bankovní rada (i díky nově voleným členům) nenajde odvahu zvýšit inflaci, bude odsouvat zrušení kurzového závazku. Musíme si uvědomit, že jediný způsob, jak zrušit závazek, je ten švýcarský. To slibuje nehlášený exit – ve středu bude ještě ČNB říkat, jak je závazek důležitý, a ve čtvrtek bude s velkým rachotem na trhu zrušen. Poté bude mít koruna tendenci posílit, což může ČNB omezovat aktivními intervencemi. Sečteno a podtrženo to znamená, že stabilita koruny je jen zdánlivá. Nestabilitu navíc často vyvolává sám trh, protože, slovy generální ředitelky MMF Christine Lagardeové, „trhy milují volatilitu“.



CENNÉ PAPIRY (NE) PRO VŠECHNY

AUTOR: Jaroslav Kropáček, Česká spořitelna

Svět kolem nás není černobílý. A to samé platí ve světě investic. Ani svět cenných papírů totiž není černobílý, a nesetkáváme se jen s klasickými kategoriemi „konzervativních“ dluhopisů a „dynamických akcií“. Naopak. Svět investic se, stejně jako každá lidská činnost a jakýkoli obor či odvětví, rozvíjí mílovými kroky.

Cernobílé vidění se rychle mění v pestrobarevný svět investičních příležitostí. K oběma hlavním kategoriím cenných papírů v průběhu času přibývají nové „příbuzné podkategorie“, které se jim svými vlastnostmi, charakteristikou, mírou rizika a samozřejmě také potenciálem výnosu přibližují.

HLEDÁNÍ INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Prostředí nízkých úrokových sazeb, ve kterém již značně dlouhou dobu všichni žijeme, významně ovlivňuje i práci „finančních inženýrů“. Ti se snaží hledat cesty, jak přinést investorovi zajímavější výnosy při optimalizované míře rizika, které je s takovou investicí spojené. Ostatně, současně nízkourokové prostředí jsme již okusili všichni u depozitních bankovních produktů. Do úrokových sazeb na běžných či spořicíh účtech se nekompromisně promítly tržní úrokové sazby na mezibankovním trhu. Důvodem jsou extrémně nízké úrokové sazby dluhopisových nástrojů, které v současné době klesly v podstatě na nulu a pohybují se i v záporných hodnotách.

Fakticky to znamená, že investoři platí za uložení peněz. Výnosy českých státních dluhopisů se letos poprvé dostaly do záporného teritoria a v dubnu se s negativním výnosem obchodovaly cenné papíry s dvouletou splatností. Obchody se záporným výnosem už proběhly i na tříletých a čtyřletých emisích. Česká republika se tak dostala do úzké skupiny zemí světa, které se mohly financovat se zápornými sazbami. Tříletá tržní korunová sazba klesla v polovině dubna 2015 na historické minimum 0,27 % p. a. Před šesti měsíci činila tato sazba 0,47 %, před rokem se pohybovala okolo 0,70 % a před třemi lety okolo 1,60 %.

To vše vede k hledání cest, jak doručit především konzervativním investorům zajímavější výnos a nevystavovat je přitom zvýšeným tržním rizikům, která s sebou nesou například akcie nebo od nich odvozené akciové nástroje.

JAK JE TO S DLUHOPISY

Základní kategorií dluhopisů jsou tzv. **seniorní dluhopisy**. Od nich jsou pak dále odvozeny další podkategorie, které mohou mít odlišné vlastnosti, ať již ve výplatě úroku daného pro dluhopis, nebo například v hierarchii postavení daného dluhopisu při vypořádání v případě problému emitenta.

Každý, kdo investuje do dluhopisů, totiž nese takzvané kreditní riziko emitenta. V praxi to znamená, že zde existují určitá rizika spojená s nesplacením definované výše úroku neboli kuponu a zároveň nesplacení jistiny či její části. To obecně platí pro všechny emitenty, nevyjímaje státy či nejbonitnější firmy, které se prostřednictvím emise dluhopisů financují. Míra rizika je pak vyjádřena výší prémie – úroku, kterou nám za půjčení našich prostředků emitent platí, a odráží „spolehlivost“ emitenta dostát svým závazkům.

Představa, že existují absolutně bezrizikové investice, je bohužel mylná, protože se i stát, třeba Česká republika, může jako emitent dluhopisů dostat do problémů a výplata našich peněz může být ohrožena. **Alfou a omegou úspěšné investice je tedy spojit své investiční plány s kvalitním, renomovaným a kapitálově silným partnerem.**

Aktuální výnosy seniorních dluhopisů kvalitních emitentů, jako jsou státy či renomované finanční instituce, se efektivně blíží nule. V lepším případě jsou schopné doručit mírný kladný výnos, který nepřekonává ani velmi nízkou míru inflace. Zajímavou investiční příležitostí však mohou být **podřízené dluhopisy**.



Jaroslav Kropáček působí v oblasti retailových investičních produktů a podílových fondů od roku 2000 (Komerční banka, IKS KB a Česká spořitelna). Je zodpovědný za tvorbu komunikačních strategií investičních produktů a jejich podporu pro klienty České spořitelny.

V ČEM SPOČÍVÁ PODŘÍZENOST DLUHOPISU?

Tento typ dluhopisů, na rozdíl od těch seniorních, stojí v hierarchii výplaty níže za předpokladu, že se emitent ocitne ve vážných finančních problémech. Investor do podřízeného dluhopisu bude v takovém případě uspokojen až po uspokojení všech nepodřízených dluhových nástrojů a závazků (například zástavních listů, „normálních“ seniorních dluhopisů). Pokud by tedy došlo k likvidaci nebo insolvenčnímu emitenta, byly by nejprve plně vyplaceny všechny nepodřízené dluhové nástroje a teprve potom by obdržel peníze držitel podřízeného dluhopisu. Z důvodu tohoto rizika je úročení podřízených dluhopisů výrazně vyšší než u nepodřízených dluhopisů.

ZAJÍMAVÝ VÝNOS VERSUS MÍRA PŘIJATELNÉHO RIZIKA

„Odměna“ v podobě výnosu podstatně vyššího, než dokáží přinést standardní seniorní dluhopisy, by mohla přilákat mnoho zájemců o zhodnocení. Je však nutné si uvědomit, že podřízené dluhopisy nejsou investicí pro každého a jejich podíl v investičním portfoliu by neměl být dominantní. Jistě nepatří do kategorie zcela bezpečných investičních nástrojů, protože je s nimi spojeno především kreditní riziko emitenta, a toho by si měli být všichni investoři vědomi. Na druhou stranu se jedná o investiční nástroje se zajímavým výnosovým potenciálem, které může mít ve svém investičním portfoliu i konzervativnější investor. Je však důležité dodržet zásady diverzifikace portfolia a prostředky mít správně rozloženy.

Konzervativní investor, který není ochoten podstupovat žádná zvýšená tržní rizika, by si měl takovýto podřízený dluhopis nakoupit do svého portfolia jen malou částí, přibližně 10 % až 15 %. Ostatně i dynamičtější investoři by neměli mít většinový podíl svého portfolia v podřízeném

dluhopise, potenciál výnosu by jim měly primárně dodávat akciové nástroje. **Základem pro tvorbu investičního portfolia je především zkušený bankéř, který je schopen správně vyhodnotit potřeby klienta.**

DŮLEŽITÉ JE, KOMU PROSTŘEDNICTVÍM PODŘÍZENÉHO DLUHOPISU PŮJČUJETE

Na našem trhu se lze setkat především s bankovními podřízenými dluhopisy. V nabídce Erste Private Banking lze nalézt dva druhy velmi zajímavých podřízených dluhopisů. Jejich emitentem, a pro investory tedy „dlužníkem“ je bankovní skupina Erste Bank. Ta je jedním z největších evropských poskytovatelů finančních služeb a vedoucí retailovou bankou ve střední Evropě. Erste Group a její partneři mají silnou tržní pozici v nabídce produktů drobného bankovníctví, ve financování nemovitostí a ve službách pro privátní klienty a pro malé a střední podniky. Investicí do podřízeného dluhopisu tak půjčujete bance, která je lídrem středoevropského bankovního trhu.

JE LIBO FIXNÍ NEBO PLOVOUCÍ VÝNOS?

Podřízené dluhopisy mohou mít také různé varianty stanovení úroku. V nabídce Erste Private Banking nalezneme jak podřízený dluhopis s předem definovaným kuponem – úrokem, tak podřízený dluhopis s kombinovaným fixním a proměnlivým kuponem. Podřízený dluhopis EGB 3%/2022 nabízí v současném tržním prostředí nízkouúrokových sazeb nadstandardní fixní kupon 3 % ročně po dobu sedmi let. Všichni investoři, kteří ale věří, že úrokové sazby v delším horizontu porostou, by měli věnovat pozornost podřízenému dluhopisu EGB Fix-To-Float/2024. Ten nabízí svým klientům v průběhu svého trvání dva typy kuponů (úrokového výnosu): fixní a pohyblivý. V krátkodobém horizontu do února 2016 nabízí v současném nízkouúrokovém prostředí nadstandardní fixní kupon 4 % p. a. V následujících osmi letech do splacení pak výnos odvozuje od vývoje aktuální tržní sazby šestiměsíční PRIBOR, přičemž minimální kupon je 3,3 % ročně a maximálně bude dluhopis vyplácet 6 % ročně.

JSTE-LI INVESTOR, CHTĚJTE KVALITNÍ SERVIS

AUTOR: redakce

Každý den se setkáváme s příběhy, které mohou vyústit v zajímavé investiční příležitosti. Alfou a omegou jsou (nejen) pro profesionály v oblasti investic kvalitní informace. Bez nich totiž nelze přijímat racionální rozhodnutí, ať se jedná o investice, či kteroukoli jinou lidskou činnost. Každý, kdo se chce zodpovědně starat o své prostředky a vyhledává investiční příležitosti k co nejefektivnějšímu zhodnocení svých peněz, by měl hledat co nejvyšší informační servis. Česká spořitelna vám jej nabízí prostřednictvím svého Investičního centra.





VŠE POTŘEBNÉ NA JEDNOM MÍSTĚ

Pro své klienty, respektive pro všechny zájemce o informace ze světa investic, spustila Česká spořitelna již v roce 2010 komplexní investiční portál Investiční centrum (www.investicnicentrum.cz), který si velmi rychle získal mnoho příznivců. Pokud bychom chtěli v krátkosti výstižně shrnout tento jedinečný portál, který měsíčně navštíví více než 60 tisíc unikátních uživatelů, asi bychom mohli použít termín: „Jedno místo, na kterém nalezneme vše potřebné pro kvalitní investiční rozhodnutí“. Svým informačním a analytickým servisem komplexně pokrývá finanční trhy a všechny hlavní regiony – vyspělé i rozvíjející se ekonomiky. Umožňuje vysokou míru individualizace nastavení pro jednotlivce, osobní zóny s produktovým pohledem a reportingem, informační zázemí a poradenskou oblast, interaktivní grafy a mnoho dalších funkcionalit.



ANALÝZY A PROGNÓZY, BEZ NICHŽ SE PŘI INVESTIČNÍCH ROZHODNUTÍCH NEOBEJDETE

Investiční centrum vám přináší analýzy a prognózy odborníků z celé skupiny Erste Group. Nabídka je opravdu široká, ale buďte bez obav, výběr vám usnadní filtrování a dělení dle témat. Vámi preferované analýzy si můžete objednat v rámci svého osobního nastavení a nikdy tak nezmeškáte nové vydání.

DOKONALÝ PŘEHLED O INVESTIČNÍCH PRODUKTECH A SLUŽBÁCH

Kvalitní servis Investičního centra není tvořen jen tržními a analytickými informacemi. Přináší vám vždy aktuální nabídku investičních produktů z dílny celé finanční skupiny Erste Group. Jejich prezentace formou interaktivních factsheetů ve spojení s nástroji, jako je například interaktivní graf či kalkulačka výkonnosti u podílových fondů, je jistě zajímavá. Ty nejatraktivnější nabídky se vám navíc Investiční centrum snaží přiblížit přímo na hlavní stránce.



MOJE CENTRUM: VYTVOŘTE SI SVŮJ INVESTIČNÍ PORTÁL

S vlastním nastavením můžete pohodlně sledovat opravdu jen to, co vás zajímá. Na úvodní stránku „Moje centrum“ si jednoduše umístíte jednotlivé typy analýz, tabulky či grafy. Každou tabulku si můžete pojmenovat a libovolně upravit. Pro zkušenější investory nabízí Moje centrum modelování portfolia či upozornění na překročení limitu ceny. Vytvořit vlastní „watchlist“ pak zvládne opravdu každý.



FINANČNÍ TRHY: AKTUÁLNÍ DĚNÍ, KTERÉ VÁM NESMÍ UNIKNOUT

Díky sekci Finanční trhy získáte rychlý přehled o situaci na světových trzích, můžete sledovat vývoj akciových indexů, cen jednotlivých akciových titulů, hlavních měn, úrokových sazeb či komodit a mnohem více. To vše vám Investiční centrum nabízí zdarma bez nutnosti různých registrací.

MĚJTE PŘEHLED ODKUDKOLIV. INVESTICE JSOU ON-LINE SVĚTEM

Své investice, data z trhů či nejnovější analýzy můžete mít nyní navíc vždy po ruce ve svém mobilním zařízení. Stáhněte si zdarma mobilní aplikaci Investiční centrum v App Store či Google Play. Aplikace je pro vás připravena v české i anglické verzi.



DLOUHODOBÉ INVESTICE: NECHTE SVÉ PENÍZE VYDĚLÁVAT NADVAKRÁT

AUTOR: Klaudia Kocmanová, regionální ředitelka ERSTE Private Banking

V současné době panuje ve světě prostředí nízkých úrokových sazeb. Jinak tomu není ani v Evropě, kde se Evropská centrální banka (ECB) snaží naplnit jeden ze svých hlavních cílů, a tím je znovu probudit k životu inflaci.

Nízká míra inflace či dokonce hrozba deflace nevede společnost ke spotřebě. Spotřeba je odkládána na dobu budoucí, neboť chybí obava z rostoucích cen. Spotřeba a životní motivace je však důležitým motorem celého lidského bytí.

ECB se snaží zvýšit inflaci uvolněním měnových podmínek na trhu nákupem evropských dluhopisů, čímž de facto zlevňuje peníze. Snaží se tak přimět domácnosti a firmy, aby neukládaly své investice do úrokových instrumentů, ale aby tyto prostředky utrácely či investovaly. Spotřeba vede ve stručnosti k vyšším ziskům firem, které pak rozšiřují svou produkci na základě vyšší poptávky po službách či zboží formou zvýšených investic. Na investice potřebují peníze, které čerpají buď z vlastních zdrojů, nebo si kvůli efektivnějším výnosům půjčují u bank. A právě efektivní kombinace vlastních a cizích zdrojů může výrazně zvýšit ziskovost nových projektů. Firmy politiku levných peněz vítají a aktivita nových emisí dluhopisů je výrazně vyšší než v předchozích 5 letech. Prakticky veškeré nové emise dluhopisů trh bez problémů absorbuje.

Kludie Kocmanová je regionální ředitelkou Erste Private Banking a Erste Premier na jižní Moravě. Vystudovala při zaměstnání Masarykovu univerzitu, obor bankovníctví a finanční trhy. V bankovníctví pracuje více než 22 let. Její bankovní kariéra začala v Creditanstalt, dnes již UniCredit Bank. Od roku 2003 se věnuje finančním trhům. V roce 2007 přijala nabídku a výzvu České spořitelny vybudovat regionální centrum Erste Private Banking na Moravě. Spolu se svými týmy, Erste Private Banking a Erste Premier, pečuje o nejobitnější klienty České spořitelny.

AKTIVNÍ A EFEKTIVNÍ ŘÍZENÍ CASH FLOW I U FYZICKÝCH OSOB

Česká spořitelna přichází v době rekordně nízkých úrokových sazeb s možností půjčit si peněžní prostředky za velmi atraktivních podmínek. A prakticky na cokoli. Tato možnost je určena výhradně vám, bonitním klientům. Jedinou podmínkou je dlouhodobě s Českou spořitelnou investovat, respektive dát do zástavy některé z držených cenných papírů.

U investic je zvolení dlouhodobé investiční strategie jedním z nejdůležitějších aspektů. Její nedílnou součástí je dodržení investičního horizontu, přičemž v praxi platí, že čím rizikovější investice jsou, s tím delším investičním horizontem by měl investor počítat. Jenže realita obvykle bývá jiná. Můžeme se přesvědčovat sebevíc, že jsou mé investice dlouhodobé, ale když přijde nečekaná událost či jiná zajímavá příležitost, tak

mnohdy pečlivě zvolený a dlouhodobý investiční horizont porušíme a investice částečně nebo dokonce zcela prodáme. A to bez ohledu na jejich aktuální tržní cenu. Stačilo by přitom tak málo: Překlenout určité časové období krátkodobým či dlouhodobým úvěrem.

JAK ZÍSKAT ÚVĚR KRYTÝ CENNÝMI PAPIŘY?

Vyřízení úvěru krytého cennými papíry je velmi jednoduché. Stačí oslovit svého privátního bankéře a sepsat žádost. Vyšší úvěru si klient může zvolit libovolně v objemu počínaje 2,5 milionu Kč a konče 30 miliony Kč. Vybrané cenné papíry, které se klient rozhodne zastavit, nemohou být součástí aktivní správy aktiv obhospodařované bankou, ale musí být vyvedeny pod komisionářskou smlouvu. Pokud klient takovou smlouvu již v České spořitelně má, není třeba sepsávat další. Cenné papíry se převedou pod tento typ smlouvy.

Klient má možnost zvolit si na začátku typ splácení. Buď jednorázové, což znamená, že v průběhu platnosti úvěru klient hradí pouze úroky a jistina je splatná až na konci smlouveného období, nebo pravidelnými splátkami v průběhu doby platnosti úvěru, které obsahují jak naběhlý úrok z úvěru, tak poměrnou část jistiny. Typ splatnosti přitom určuje maximální splatnost úvěru. Zatímco jednorázový úvěr může mít splatnost 1 měsíc až 1 rok, pravidelně splácený úvěr může mít splatnost 1 až 60 měsíců.

Banka půjčí klientovi peněžní prostředky v nižší hodnotě, než je tržní hodnota zastavených cenných papírů. Banka se tím brání proti poklesu hodnoty zastaveného majetku. Pravidelně tuto hodnotu sleduje, a pokud tržní hodnota cenných papírů klesne na hodnotu úvěru, informuje klienta o nutnosti snížit úvěr, případně dozajistit úvěr dalšími cennými papíry. Aby se klient vyhnul budoucím komplikacím, měl by k zástavě zvolit cenné papíry s nízkou cenovou volatilitou (lze využít bankou schválené cenné papíry nejvýše rizikové třídy 4), například státní dluhopisy či vybrané podnikové dluhopisy. Jako záruka mohou posloužit i vybrané podílové fondy. Banky se řídí pravidlem, že čím rizikovější, a tedy i volatilnější cenný papír je, tím nižší hodnotu zajištění pokrývá.

Pokud nastane případ, že klient na žádost banky nezvýší zajištění úvěru, pak má banka právo vyprodat zajištěné cenné papíry a z výnosu okamžitě zesplatnit hodnotu úvěru. Peněžní prostředky, které převyšují hodnotu úvěru, jsou připsány klientovi na účet.

V čem tkví zajímavost tohoto typu úvěru? Důvodů může být mnoho, ale rozhodně bychom měli zmínit jeho neúčelovost. Je zcela na uvážení klienta, zda peněžní prostředky, které mu jsou připsány na účet, použije na nákup dalších cenných papírů či je využije na rozvoj svého podnikání nebo uhradí školné dětem na prestižních školách. Úvěr zajištěný zastavenými cennými papíry se může stát vhodnou alternativou pro období, kdy tržní cena investičních produktů v držení klienta krátkodobě klesla a klient se domnívá, že v dohledné době dojde k jejímu oživení.

Bližší informace o aktuálních úrokových sazbách a dalších podmínkách rád na vyžádání poskytnu privátní bankéř.

CO SE DĚJE V EPB

AUTOR: redakce

Aby naši bankéři neusnuli na vavřínech, nabízí jim Erste Group řadu příležitostí, při nichž mohou porovnat síly se svými kolegy nebo získat hodnotné zkušenosti. V červnu bylo v Erste obzvláště rušno. Vybraní bankéři byli vysláni na prestižní certifikaci do Vídně, kde procházejí náročnými kurzy. Krátce nato byly ve vídeňském Erste Lounge uděleny Oscary privátního bankovníctví za rok 2014. Ocenění si odnesli ti nejlepší bankéři ze všech regionů, kde Erste Group Bank působí.

OSCAR V PRIVÁTNÍM BANKOVNICTVÍ

Úspěchy týmu 88 privátních bankéřů, kteří spravují aktiva 9 tisíc klientů v hodnotě 4,5 miliardy eur, si zasluhují ocenění. Erste Group proto pravidelně oceňuje privátní bankéře z Rakouska, Maďarska, České republiky, Slovenska, Rumunska a Chorvatska cenou Private Banking Oscar Award. Ohlíží se za uplynulým rokem a hledá ty nejúspěšnější. Ocenění získá ten bankéř, jemuž se podaří dosáhnout nejlepších výsledků a nejvíce překonat své osobní plány a cíle v daném roce.



Vítězové ceny Private Banking Oscar 2015

Martin Marcinčin
Slovenská sporiteľňa, a.s.

Marijana Malnar
Erste & Steiermärkische Bank d.d.

Orsolya Mayerné Szini
Erste Bank Hungary Zrt.

Zuzana Melicharová
Česká spořitelna, a.s.

Bogdan Sirbu
Banca Comercială Română



Stejně jako loni, i letos v České republice zvítězila bankéřka Zuzana Melicharová. S naší redakcí se podělila o své první dojmy z ceremoniálu a prozradila své plány do budoucna.

Co stojí za tím, že jste již dva roky po sobě nejlepší bankéřkou?

Vždy jsem obdivovala osobnost Steva Jobse. Ten v roce 2005 na Stanfordově univerzitě řekl, že člověk může být úspěšný, jen pokud v životě najde, co ho baví. Moje práce mi dává možnost potkávat se s nesmírně zajímavými a úspěšnými lidmi, kteří jsou profesionálové ve svých oborech a mě berou jako svého průvodce světem bankovníctví.

Jaký je váš „tajný recept“ na úspěch?

Moji klienti jsou to, co mě baví. Takže žádný tajný recept nemám. Jenom se každé (tedy skoro každé) ráno probouzím s pocitem, že jsem na světě našla to správné místo, a jsem za to vděčná.

Změnil se váš život v EPB od prvního ocenění?

Samozřejmě to člověka naplní určitou hrdostí a pocitem zadostiučinění, alespoň v mém případě. Když pak cenu získáte podruhé, připojí se i tíha očekávání do budoucna, protože si okolů už jaksi zvyklo, že ty hodnoty pořád dodáváte.



Co na to říkají vaši klienti?

Co se týče klientů, tak většina z nich jednoduše hledá bankéře, se kterým budou spokojeni, ocenění neocenění. Takže u spokojených klientů je to takové příjemné potvrzení statu quo.

Jaké byly vaše dojmy ze soutěže?

Private Banking Oscar Award byla vytvořena s cílem dát vítěznému bankéři hodnotu, kterou si za peníze nekoupí – uznání. To je v případě finančníků zvyklých všechno přepočítávat na číselné hodnoty svým způsobem obzvláště atraktivní koncept. Prosluněná terasa vídeňské Sparkasse, kde se ocenění uděluje, byla dokonalou kulisou pro celý ceremoniál. V takový moment člověk ztrácí pocit, že je jen pouhou součástí monstrózní instituce, a naopak pevně věří, že na něm samotném záleží, jakým směrem se ona instituce bude ubírat dál. A aby se tento pocit jen tak nevytratil, čas od času si jako mantru opakuji Jobsovo „Stay hungry. Stay Foolish.“



CERTIFIKOVANÍ BANKÉŘI

Každoročně vysíláme z Prahy do Vídně bankéře absolvovat náročný, ale zároveň velmi prestižní vzdělávací program, který je sestaven podle osnov připravených Frankfurt School of Finance and Management (Frankfurtské školy financí a managementu), jež celý program zastřešuje a garantuje jeho mimořádnou kvalitu. Naši bankéři absolvují kurz, díky kterému se stávají certifikovanými poradci v privátním bankovníctví. Pro úspěšné složení závěrečných zkoušek musejí projít několika bloky prezenčního studia a ve zbylém čase se intenzivně vzdělávat sami. Výuka často zahrnuje i práci v týmech a celý vzdělávací program trvá rok a půl.

Kurz zahrnuje několik modulů zaměřených na evropskou finanční regulaci (MIFID II), finanční matematiku a problematiku akciových a dluhopisových trhů. Kromě těchto technických témat se bankéři trénují také v takzvaných měkkých dovednostech (soft skills): zdokonalují své schopnosti porozumět potřebám klienta, pilují vystupování a učí se jednat v souladu s nehlubšími hodnotami firemní kultury Erste Group.

Ve finále bankéře čeká náročná tříhodinová zkouška a simulace situace, v níž je třeba poskytnout profesionální konzultaci klientovi. Teprve po úspěšném absolvování veškerého školení a složení této náročné zkoušky se z bankéře stává certifikovaný poradce v privátním bankovníctví. Certifikát je platný pět let, poté je třeba si jej obnovit, což vytváří tlak na neustálé vzdělávání těchto úspěšných bankéřů.

Oni i noví absolventi tohoto programu se ustavičně zdokonalují, rozšiřují své znalosti a získávají nové zkušenosti. Patří proto mezi elitu poradců na trhu privátního bankovníctví ve střední a východní Evropě.

YOUR TIME IS NOW.

MAKE A STATEMENT WITH
EVERY SECOND.



Masterpiece Gravity

Exklusivní model ke 40. výročí značky.

Symbolických pouze 40 kusů na světě!

Jedinečné mechanickým strojkem vlastní výroby.

Krokové ústrojí kompletně vyrobené z křemíku.

Číselník s 3D efektem. Mimosřadné ukazatele.

Pouzdro z patentovaného materiálu Powerlite.

Řemínek z krokodýlí kůže soft touch.

MAURICE LACROIX

Manufacture Horlogère Suisse

RE POR TÉR.

2/2015

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, a.s., Erste Private Banking, a byl poprvé uvolněn k rozšiřování 29. června 2015. Jedná se o informační materiál, jehož cílem je upozornit na služby a produkty v něm zmíněné, a není závazným návrhem, který by zakládal jakákoli práva a povinnosti ve vztahu k České spořitelně, a.s., nebo ke čtenářům. Všechny informace zde obsažené mají pouze informativní charakter a jejich případné využití by mělo být vždy konzultováno s odborným investičním poradcem.

Česká spořitelna, a.s., upozorňuje, že investování do cenných papírů a jiných investičních nástrojů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní, přičemž není zaručena návratnost investované částky. Minulá výkonnost přitom nezaručuje výkonnost budoucí. Podrobnější informace o výhodách a rizicích konkrétních investic Vám poskytnou privátní bankéři. Veškeré kontakty naleznete na webových stránkách: www.ersteprivatebanking.cz.