

# CONSEQ v médiích

Únor 2013

## Třetí pilíř: stát chce, aby lidé víc šetřili

Penzijní reformu netvoří jen druhý pilíř. Její součástí jsou i změny v soukromém penzijním připojištění, které jsou souhrnně označovány jako třetí pilíř.

V něm se nachází vklady klientů, kteří se do 30. listopadu loňského roku rozhodli pro samostatné spoření na stáří u penzijních fondů. Takoví střadatelé mohou počítat se státním příspěvkem a s garancí, že fondy jejich uložené peníze nezhodnotí. Až dosud se takovému spoření v Česku říkalo penzijní připojištění a v současnosti ho využívá téměř pět milionů Čechů. Součástí třetího pilíře je i takzvané doplňkové penzijní spoření. To je obdobou klasického penzijního připojištění. Nově ho však nabízejí penzijní společnosti, které vznikly na začátku roku přeměnou z bývalých penzijních fondů.

Podstatnou novinkou je, že penzijní společnosti už nemusí, na rozdíl od doby, kdy fungovaly jako penzijní fondy, klientům garantovat, že jejich vklady nezhodnotí. Díky tomu mohou nabídnout podstatně výraznější výnosy, než tomu bylo doposud. Zhodnocení penzijních fondů sotva pokrývalo inflaci.

**Účastnické fondy mohou víc riskovat, a tedy víc vydělat**

Nabídku penzijních společností ve třetím pilíři tak tvoří dva základní typy fondů. Do transformovaných fondů

se přelily vklady klientů, kteří do konce listopadu uzavřeli u penzijních fondů klasické penzijní připojištění. O tento produkt byl na podzim obrovský zájem. Desetitisíce lidí chtěly na poslední chvíli dosáhnout na garanci nezáporného výnosu. Lákadlem byla také možnost výběru poloviny uložených peněz po 15 letech střádání. Obojí je u transformovaných fondů stále možné.

Druhý typ, účastnické fondy, které jsou novým typem fondů ve třetím pilíři, tyto výhody nenabízí. Jsou odpovědí penzijních společností na uvolněnější investiční možnosti, a proto mohou lidem na stáří více vydělat. Tomu odpovídá i nabídka jedenácti společností, které jsou do třetího pilíře zapojeny. Lidé si mohou vybrat z obdobných fondů, jaké společnosti nabízejí i ve druhém pilíři. Kromě vyváženého nebo dynamického je však ve třetím pilíři k mání například i globální **akciový fond penzijní společnosti Conseq**, fond světových akcií, na který láká ING penzijní společnost, nebo fond Selection v nabídce penzijní společnosti Allianz.

Ty slibují ještě výraznější výnos než dynamické fondy. **Například nováček v penzijních produktech, společnost Conseq, odhaduje, že jeho akciový fond bude ročně vynášet až deset procent.** Každá společnost ovšem musí v rámci účast-

nických fondů nabízet i takzvaný povinný konzervativní fond, který je obdobou konzervativních fondů druhého pilíře.

Mezi účastnickými fondy je možné libovolně přestupovat. Podobně jako ve druhém pilíři je první přestup v roce zdarma, za další je třeba zaplatit 500 korun. Přechod z transformovaného do účastnického fondu je ale možný pouze jednosměrně a neobejde se bez přijetí podmínek, které platí pro nové fondy.

**Státní podpora od 300 korun**

Od nového roku se také změnila výše měsíčního státního příspěvku, a to i pro klienty původního penzijního připojištění.

Dříve lidé dosáhli na maximální příspěvek 150 korun, už když měsíčně odkládali na důchod 500 korun. Kdo spořil tisícikorunu, dostal od státu stejných 150 korun, což vedlo většinu lidí k tomu, že spořili jen tolik, kolik stačilo na nejvyšší státní příspěvek.

K výraznějšímu přilepšení na důchod se od začátku tohoto roku lidé pětistovkou už "nepošetří". I u starých smluv totiž došlo ke změně příspěvkové politiky. O státní příspěvek přišli lidé, kteří spořili méně než 300 korun měsíčně. Těm, kdo spořili i nadále 500 korun, stát přidá jen 130 korun, naopak ti, kteří si pošlou do třetího pilíře nejméně tisícovku, dostanou nově od státu měsíčně 230 korun.

(Lidové noviny, 8.2.)



## Krátce

### Český HDP se loni snížil o 1,1 procenta



Česká ekonomika loni zůstala v recesi. Meziročně podle předběžných údajů Českého statistického úřadu klesl výkon hospodářství o 1,1 procenta. Hrubý domácí produkt (HDP) se propadl i v samotném čtvrtém čtvrtletí, a to meziročně o 1,7 procenta a mezičtvrtletně o 0,2 procenta.

"Domácí ekonomika se nachází v nejdelší recesi od roku 1997, kdy pokles výkonosti trval čtyři čtvrtletí za sebou. Intenzitou je ovšem nynější pokles HDP menší než v letech 2008 až 2009." řekl Právu analytik Patrik Rožumberský z UniCredit-bank.

Hlavním důvodem, proč ekonomika loni nerostla, je to, že domácnosti šetřily, neutrácely a nerostly jejich příjmy. Výrazně vzrostl i počet lidí bez práce, tedy bez pravidelných příjmů.

**"Za poklesem HDP stojí i pokles spotřeby domácností o tři procenta," potvrzuje Lukáš Vácha z Conseq Investment Management.** Pozitivní vliv zahraničního obchodu nedokázal vyvážit klesající investiční aktivitu firem.

(Právo, 15.2.)

# Telefónica ČR loni vydělala méně

Tuzemské telekomunikační společnosti Telefónica CR v loňském roce klesl provozní zisk OIBDA (konsolidovaný upravený provozní zisk před odpisy a amortizací) o 9,2 procenta na 19,78 miliardy korun. Čistý zisk dokonce meziročně klesl o 21,9 procenta na 6,78 miliardy korun. Výnosy společnosti se v loňském roce snížily o 3,5 procenta na 50,53 miliardy korun.

Za poslední loňské čtvrtletí společnost utržila 12,78 miliardy korun a vykázala zisk OIBDA na úrovni 5,09 miliardy korun. Čistý zisk v posledním kvartále meziročně

klesl o 38,4 procenta na 1,77 miliardy korun. Všechna čísla překonala očekávání analytiků

Negativní zprávou pro akcionáře je oznámené snížení dividendy ze 40 na 30 korun. Ta by se měla opět skládat z vyplaceného zisku a snížení základního kapitálu v poměru dvacet ku deseti korunám. Ke snížení vyplácené odměny pro akcionáře dochází o rok dříve, než donedávna očekávala řada analytiků. Představenstvo společnosti také schválilo další tranši zpětného odkupu akcií, a to až do velikosti dvou procent celko-

vému podnikatelskému prostředí. Signálem pro investory by však měla být spotřeba domácností, která je v Ruské federaci na vzestupu. Analytici jsou opatrní, protože stále mají na paměti krach země v roce 1998.

U akcií společností vyrábějících elektřinu spatřuji minimální růstový potenciál. Slabá evropská ekonomika vede k poklesům spotřeby energie, a tím pádem k propadům cen silové elektřiny. Například spotřeba elektřiny v sousedním Německu zaznamenala od roku 2005 do



vého množství kmenových akcií. To podle analytika společnosti Cyrrus Tomáše Menšíka kompenzuje zklamání z nižší dividendy, protože zpětný odkup akcií by během několika měsíců měl posílit cenu akcií Telefóniky na pražské burze.

Společnost k výsledkům uvedla, že byly ovlivněny konkurenčními tlaky na telekomunikačním trhu. A tlak na trhu bude nadále zesilovat. "Například cena balíčku telekomunikačních služeb je v České republice téměř dvojnásobná oproti průměru v Evropské unii, a prostor pro pokles cen te-

lefonních služeb je tak dosti výrazný. Právě zvýšený konkurenční boj povede při spokojenosti zákazníků k poklesu ziskových marží," myslí si Martin Pavlík, portfolio manažer společnosti Conseq. Podle Pavlíka má Telefónica zatím dostatečné volné cash flow a nemusí si na vyplacení dividendy vyšší než zisk na akcii (22 korun za rok 2012) brát úvěry. To ale nebude trvat věčně. "V horizontu dvou let by pak investory neměl překvapit pokles až k hodnotě okolo 20 korun," varuje Pavlík.

(E15, 28.2.)

## Ruské akcie slibují zisk



Ruský akciový trh má spolu s asijským trhem vysoký potenciál hospodářského růstu, a proto se mi jeví jako investičně atraktivní navzdory všeobecně známému riziko-

roku 2012 propad o 10,3 procenta. Loni stagnovala a pořád se drží na nízkých úrovních. V důsledku toho energetickým společností vznikly nadbytečné výrobní kapacity, které navíc omezují masivní státní podpory na výstavbu obnovitelných zdrojů. Proto i přes solidní dividendy vyplácené většinou energetických společností, jako je RWE, PGE nebo E. ON, bych nesázel na růst cen jejich akcií.

Také akciím společností, které zpracovávají ropu, bych se jako investor vy-

hnul. Tento sektor je celosvětově sužován nadbytečnými kapacitami, které tlačí na nízké rafinerské a petrochemické ziskové marže. Nedávný růst cen akcií těchto firem ve většině případů vidím jako neopodstatněný, například akcie majoritního akcionáře Unipetrolu PKN od začátku června vzrostly o 52 procent, a v letošním roce proto očekávám pokles cen akcií těchto společností.

**Martin Pavlík, analytik společnosti Conseq Investment Management.**

(Ekonom, 14.2.)

## Důvěra spotřebitelů je nejvyšší od roku 2011

Lepší zprávy pro výhled tuzemské ekonomiky včera oznámil statistický úřad, který každý měsíc provádí průzkum nálady mezi podnikateli v průmyslu, ve stavebnictví a mezi spotřebiteli. Jde o jejich očekávání vývoje pro příští měsíce. Souhrnný index důvěry v únoru vzrostl o 1,6 bodu a dostal se zhruba na úroveň z poloviny loňského roku. Nejvíce optimismu přitom přidali

nakupující - tedy spotřebitelé. "Ze šetření mezi spotřebiteli v únoru vyplynulo, že se pro příštích dvanáct měsíců snížily jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace i jejich vlastní finanční situace," uvedl statistický úřad.

**Portfolio manager firmy Conseq Investment Management Martin Pavlík upozornil, že nálada spotřebitelů se dostala nejvý-**

**še od listopadu roku 2011. "Ke zlepšení důvěry v ekonomickou situaci v ročním výhledu zřejmě nejvíce přispěla nedávná prohlášení členů vlády o chystaném pozastavení dalších výrazných restriktivních fiskálních kroků, kterých jsme byli svědky v uplynulých letech," dodává Pavlík.** Podle analytika Home Credit Michala Kozuba je sice každé zlepšení vítané, neopomněl však připomenout, že v dlouhodobém horizontu jde jen o nepatrný růst celkového indexu důvěry. Z

průzkumu je patrné, že průrustové impulzy čekají tuzemské podniky hlavně ze zahraničí. "Toto čekání na Godota se však může vymstít, protože většina evropských zemí se potýká s totožnými problémy jako Česko," dodal analytik společnosti Akcenta Miroslav Novák. Podle statistického úřadu čekají firmy z průmyslu v příštích třech měsících mírné zvýšení tempa výrobní činnosti a také tempa zaměstnanosti.

(Mladá fronta Dnes, 26.2.)