

Pokračovanie rád o životných prioritách, cieľoch a finančných produktoch.

V poslednom čísle sme sa venovali redukcii dlhov a spôsobom akými ju môžeme dosiahnuť. Prvý spôsob bol „rozumné plánovanie príjmov a výdavkov“, druhý zase „reštrukturalizácia finančných nástrojov“. Vo finančných cieľoch pokračujeme ďalej.



Núdzový fond

Núdzový fond sú „peniaze do zlého počasia“. Má pomôcť preklenúť situáciu, keď peniaze potrebujete okamžite alebo v priebehu pár týždňov, ato „naruku“. Cieľ núdzového fondu sa dá charakterizovať ako peniaze pre prípad náhle krízy, napríklad pri urgentnej oprave domu alebo automobilu, resp. pri strate zamestnania alebo pri platení účtov za lekárske zákroky.



Aká suma by mala byť uložená na núdzovom fonde?

To je veľmi individuálne. Čím máte nákladnejší dom alebo čím drahšie auto používate, tým viac peňazí budete potrebovať. Ak túto sumu neviete presne určiť, môžete sa inšpirovať všeobecným názorom finančných poradcov, že núdzový fond by mal pokryť váš príjem počas troch mesiacov.

Peniaze na núdzový fond môžu byť uložené v niekoľkých typoch finančných produktov. Klasickým príkladom je obyčajný bežný účet, resp. termínovaný vklad. V prípade termínovaného vkladu by však lehota viazania nemala prekročiť tri mesiace. Modernejšou alternatívou sú podielové fondy. Poskytujú výnos porovnateľný s vkladmi, resp. vyšší. Z praktických príčin však na núdzový fond môžeme využiť len peňažné fondy. Väčšina správcofských spoločností nám síce umožní vyplatenie peňazí do jedného až dvoch týždňov aj z dlhopisových a akciových fondov, ale tam prichádzame o vstupný poplatok. Ten najmä pri akciových fondoch nezriedka dosahuje aj 5 %.

Vytváranie a používanie núdzového fondu má niekoľko základných pravidiel, ktoré je dobré rešpektovať:

- » Skúste si najprv odhadnúť, koľko peňazí by ste potrebovali na náhle a nevyhnutné opravy v dome (poškodenie strechy, výmena kotla) alebo väčšiu opravu auta. Ak túto sumu neviete určiť, to nič, riadte sa pravidlom o trojmesačnom príjme.
- » Ak zistíte, že máte málo peňazí, žiadna panika, núdzový fond môžete vytvárať postupne. Pokiaľ nebudete mať absolútnu smolu, môžete ho potrebovať až o rok, dva či dokonca aj neskôr.
- » Nesnažte sa dosiahnuť z núdzového fondu kapitálový zisk. Hlavným účelom fondu je rýchly prístup k peniazom, čo sa spravidla vylučuje s vysokým zhodnotením.
- » Nikdy nenačierajte do núdzového fondu, pokiaľ to nie je naozaj nutné. Ľahký prístup k peniazom zvädza k ľahkému výberu. Vložiť peniaze späť je spravidla omnoho ťažšie.

Zabezpečenie vzdelania pre deti

Základná poučka ekonómie znie, že „neexistuje obed zadarmo“. Ak vám tá či oná vláda tvrdí, že zabezpečí bezplatné vzdelanie, klame. Po prvé, musíte rátať so životnými nákladmi vášho potomka v cudzom meste alebo krajine. Po druhé, aj skriptá a knihy čosi stoja. Po tretie, naozaj kvalitné vzdelanie na slovenskej univerzite dnes už len ťažko získate, iba titul, ktorý bude mať za chvíľu skoro každý. V rebríčkoch svetových univerzít sa do prvej

tisíciky nedostala ani jedna slovenská. Alternatívou je teda aspoň krátkodobý študijný pobyt v zahraničí, ktorý, samozrejme, nie je zadarmo. Vzdelanie je kapitál, a tak treba k nemu aj pristupovať.

Postavte si finančný cieľ:

Zabezpečiť pre svoje dieťa také kvalitné vzdelanie, ktoré mu uľahčí cestu životom.

Voľba finančných produktov na zabezpečenie vzdelania vášho dieťaťa v podstate závisí od uvažovanej dĺžky sporenia. Ak so sporením začnete na základnej škole, dobrou alternatívou budú akciové podielové fondy. Sú síce pomerne rizikové, ale ak čas sporenia presiahne 10 rokov, máte štatisticky slušnú šancu na solídny výnos. Ku koncu akumulačného obdobia je vhodné rebalansovať portfólio v prospech dlhopisových fondov. Ak ste konzervatívnejší, zvolte poisťný produkt zameraný buď na štipendijné poistenie alebo detské (mládežnícke) sporenie. Takéto produkty ponúka viacero poisťovní. Sporenie je určené na financovanie buď stredoškolského alebo vysokoškolského štúdia. Podľa toho sa platí ročné poistné a určuje sa čas výplaty štipendia. Poistenie v prospech dieťaťa môže uzavrieť rodič alebo iná dospelá osoba. Poistovne sú pri konštrukcii štipendijných produktov dosť flexibilné. Poistenec si môže zvoliť medzi jednorazovou výplatou poistného alebo pravidelnou výplatou štipendia. Výplata štipendia počas dohodnutého obdobia napríklad nie je podmienená štúdiom dieťaťa, a aj keď dieťa neštuduje alebo štúdium ukončí predčasne, môže aj naďalej pokračovať v poistení a dostávať rentu. Výplatu štipendia je možné odložiť do prijatia na školu o niekoľko rokov, pričom sa výška štipendia primerane zvýši. Väčšina takýchto poisťiek ešte obsahuje aj úrazové pripoistenie dieťaťa, resp. oslobodenie od platenia poistného a pri predčasnom úmrtí alebo invalidite rodiča poisteného dieťaťa.

Kým sa rozhodnete, ako a koľko budete sporiť na vzdelanie vášho dieťaťa, skúste zvážiť tieto okolnosti:

- » Začnite sporiť včas. Čím skôr začnete, tým menšie budú ročné náklady na sporenie, a tým väčší bude aj potenciálny výnos z uložených peňazí. Ak máte dosť času, nebojte sa ísť aj do rizikovejších produktov.
- » Nepodceňujte náklady na vzdelanie a nespoliehajte sa, že vaše dieťa dostane kvalitné vzdelanie na Slovensku a navyše zadarmo. Ak to bude možné, snažte sa, aby vaše dieťa mohlo študovať aspoň jeden semester v zahraničí a finančne mu na to prispejte.
- » Hoci sú náklady na život a štúdium u nás aj v zahraničí vysoké, dajú sa aspoň čiastočne riešiť štipendiom. Skúste sa poradiť s vedením školy, aké štipendia by pre vaše dieťa prichádzali do úvahy. Ďalšou alternatívou sú študentské pôžičky.
- » Veľkú časť nákladov budete musieť zaplatiť tak či tak osobne. Vyberte si taký finančný produkt, ktorý vám umožní výber peňazí v tom čase, keď ich budete potrebovať. Najnákladnejší bude prvý rok na vysokej škole, kedy by sa vaše dieťa malo sústrediť len na štúdium. Neskôr je už pre vaše dieťa vhodný aj súbežný pracovný pomer na skrátenej úväzok alebo brigáda. Dieťa sa naučí viac si vážiť peniaze, ktoré samo zarobí.

Ing. Vladimír Baláž
Prognostický ústav SAV

Newsletter

III. ročník/3

- **Investičný (informačný) paradox**
- **Nové úpravy zákona o cenných papieroch**
- **S peniazmi to treba vedieť II.**

August 2007

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE



Významná spolupráca so Železiarňami Podbrezová

Aktuality

SEVISBROKERS FINANCE v týchto dňoch realizuje významný obchodný prípad. Pre úspešnú slovenskú spoločnosť Železiarne Podbrezová a.s. zabezpečujeme celý proces zmeny podoby a formy všetkých akcií vydaných spoločnosťou. Konkrétne sa jedná o zmenu podoby zo zaknihovaných akcií na doručiteľa na listinné akcie na meno, v celkovom počte 2 384 135 kusov v menovitej hodnote jednej akcie 1 000 Sk. Zmene podoby akcií predchádzalo ukončenie obchodovania so všetkými akciami vydanými touto spoločnosťou na Burze cenných papierov v Bratislave a.s.

Hutnícka spoločnosť, Železiarne Podbrezová a.s., ktorá vznikla pred 15 rokmi, už 12 rokov úspešne hospodári so ziskom. Za rok 2006 dosiahla čistý zisk vyše 846 miliónov Sk. Vlni dodali podbrezovskí hutníci zákazníkom výrobky a služby za 8,194 miliardy Sk, čo znamenalo medziročné zvýšenie o 5,8 %. Viac ako 86 % výrobkov expedovali do zahraničia. Spoločnosť každoročne vypláca svojim akcionárom dividendy, pričom za rok 2006 je výška dividend 100,- Sk za akciu. Táto prosperujúca slovenská spoločnosť zamestnáva 3 800 ľudí a spolu s niekoľkými dcérskymi spoločnosťami, najmä v Českej republike, má vyše 8 000 zamestnancov.

Železiarne Podbrezová a.s. sa rozhodli pre spoluprácu s našou spoločnosťou z dôvodu dlhoročných dobrých vzájomných vzťahov a spokojnosťou s našimi službami. Pri ich rozhodovaní zohral dôležitú úlohu aj fakt, že SEVISBROKERS FINANCE má s realizáciou služieb takéhoto typu najväčšie skúsenosti na Slovensku.

Ktorý dátum je ten správny?

Poradenstvo



V minulom roku sme na stránkach Newslettera písali o v súčasnosti platných pravidlách pri zdaňovaní cenných papierov. Stále platí:

» 19% rovná daň pre cenné papiere nadobudnuté od 1.1.2004. Nezdaňuje sa len výnos do výšky päťnásobku životného minima platného v danom zdaňovacom období.

» v zmysle prechodných ustanovení (§52 odst.20) zákona o dani z príjmov nepodliehajú výnosy z predaja

cenných papierov nadobudnutých do 31.12.2003 dani z príjmov, ak sú držané viac ako tri roky. To znamená, že v súčasnosti žiadne výnosy z predaja cenných papierov nadobudnutých do 31.12.2003 nepodliehajú dani z príjmov.

Takto jednoducho sa to dá povedať vtedy, keď sa s predmetnými cennými papiermi nič nedeje, t.j. nemení sa ich podoba, forma, menovitá hodnota, emitent a pod. Keďže sa v praxi často stretávame s prípadmi premeny podoby a formy cenného papiera, menovitej hodnoty cenného papiera, zmeny emitenta (napr. pri zlúčení, rozdelení alebo splynutí spoločností), je namieste otázka: **Ako sa uvedené zmeny cenného papiera správajú daňovo z hľadiska držby cenného papiera a jeho nadobudnutia pred 1.1.2004?**

Podľa nášho názoru vyššie uvedené zmeny nemôžu mať daňový dopad. Znamená to, že ak sa aj zmenili parametre cenného papiera (vrátane zmeny emitenta), na termíne jeho nadobudnutia to nič nemení. Keďže je našim záujmom zmeniť názor na fakt, požiadali sme preto o poskytnutie odbornej informácie k uvedenej problematike daňové riaditeľstvo.

Uvádzame dva príklady, ku ktorým sme dostali písomné vyjadrenie daňového riaditeľstva:

1. Fyzická osoba obstarala pred 31.12.2003 akcie spoločnosti (emitenta). V čase obstarania to boli zaknihované cenné papiere, s prideleným ISIN-om. Nominálna hodnota akcie bola 1 000 Sk/ks a počet akcií vlastnených danou fyzickou osobou bol 1 000 ks. V roku 2006 bolo na valnom zhromaždení emitenta rozhodnuté o zmene podoby a formy akcií. Od roku 2006 fyzická osoba vlastní listinné cenné papiere - akcie (s novým evidenčným číslom) v počte 1 000 ks v nominálnej hodnote 1 000 Sk/ks. **Fyzická osoba vlastní cenný papier vydaný v roku 2006, ale v skutočnosti ho obstarala pred 31.12.2003.**
2. Fyzická osoba obstarala pred 31.12.2003 akcie spoločnosti (emitenta). V čase obstarania to boli zaknihované cenné papiere, s prideleným ISIN-om. Nominálna hodnota akcie bola 1 000 Sk/ks a počet akcií vlastnených danou fyzickou osobou bol 1 000 ks. V roku 2006 bolo na valnom zhromaždení emitenta rozhodnuté o zmene podoby a formy akcií, ako aj o zmene nominálnej hodnoty. Od roku 2006 fyzická osoba vlastní listinný cenný papier – akciu (s novým evidenčným číslom) 1 ks akcie v nominálnej hodnote 1 000 000 Sk/ks. **Fyzická osoba vlastní cenný papier vydaný v roku 2006, ale v skutočnosti ho obstarala pred 31.12.2003.**

Daňové riaditeľstvo potvrdilo náš názor, že v týchto prípadoch sa za dátum obstarania považuje dátum obstarania pôvodnej zaknihovanej akcie, a ak táto bola obstaraná pred 1.1.2004 platí pre jej držiteľa, že pri predaji listinnej akcie v súčasnosti je príjem z neho príjmom od dane oslobodeným.

Ing. Danica Michalková
finančný manažér
041/5078 743

Investovanie

Investičný (informačný) paradox

Čím viac ľudí verí v nejaký vývoj na burze, tým istejšie je, že nastane pravý opak.

Finančné trhy sú nevyspytateľné, nepodliehajúce logike a dokonca často akoby už ani ekonomickým analýzam, riadia sa teóriou chaosu a nie je možné s určitosťou predpovedať skoro nič.

Trhy sú totiž hlavne o náladách a psychike všetkých zúčastnených. Je to neustály boj dvoch táborov, kde jedni chcú, aby cena išla hore a označujú sa ako býci a tí druhí zasa chcú opak, aby išla dole a voláme ich medvede. V každom momente je tento boj akoby vyrovnaný (inak by sa trh zosypal a určovanie trhovej ceny by bolo nemožné), no účastníci trhov menia nálady a svoje postavenie v týchto dvoch táboroch a z býka sa v momente stane medveď alebo naopak. Toto preskupovanie táborov, samozrejme, mení rozloženie síl a následkom toho je potom pohyb ceny.

Deje sa tak na základe nových informácií, fundamentálnych či technických analýz, zverejnených výsledkov hospodárenia podnikov, či celej ekonomiky. Vplyv má aj sila meny, stupeň rizika, či ďalšie dôležité či nenápadné skutočnosti, ako sú udalosti vo svete, zemetrasenia, útoky teroristov, ceny komodít ako zlato či ropa, vyhlásenia politikov, médií, celebrit. Toto všetko a množstvo ďalších vecí má dopad na účastníkov trhov a na to, či rozšíria rady býkov alebo medvedov.

Ak napr. nejaká spoločnosť zverejní údaje, že za posledné sledované obdobie sa zvýšil je zisk o 50% a tržby rástli o 30%, mnohí investori sa stanú býkmi a kupujú akcie tejto spoločnosti. Má to logiku, očakávania do budúcnosti sú veľké a tieto očakávania by sa mali preniesť do rastúcej ceny. Ak si však iní investori dajú dokopy tieto zverejnené údaje s ďalšími, napr. že daná spoločnosť vynaložila väčšinu ziskov do nových projektov, kde nie je zaručená návratnosť investícií, stanú sa z nich medvede a predávajú. Výsledkom boja takto vzniknutých táborov býkov a medvedov môže byť kľudne pokles ceny tejto akcie aj o 20% za krátku dobu. Medvede sa tešia, býci sa čudujú a trpia. Dnes. Zajtra to môže byť práve naopak.

Ak ja alebo hociktorý drobný investor zmeníme náladu a tábor, nič sa nedeje. Sme len kvapkou v mori, obrazne povedané len pešiakom v miliónovej armáde. Avšak, keď to spravia tí veľkí, vyvolení, generáli, tvorcovia trhu, s cenou to určite pohne. Vtedy treba byť otočený tým správnym smerom („rozumej s väčšou armádou za chrbtom“) a nasledovať trend.

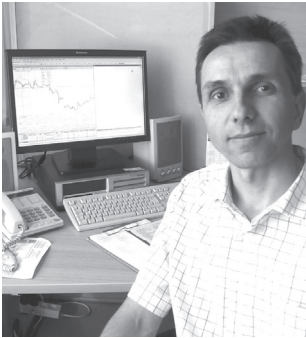
Čo teda najviac mení správanie investorov ? Hovorí sa, že žijeme v informačných časoch, v časoch, kedy informácie majú cenu zlata. Určite sa to týka informácií, ktoré sú pravdivé a čerstvé. A určite sa to týka tých informácií, ktoré ovplyvňujú vývoj na svetových trhoch či burzách. Informácie sa už nešíria rýchlosťou koňa, ani lietadla, dokonca už ani telefónu. Dnes, v ére absolútnej globalizácie, je celý svet prepojený elektronicky. V tú istú sekundu sa všetci investori sveta dozvedia dôležitú informáciu a závisí len od ich rýchlosti, ako si tú informáciu vyhodnotia a ako rýchlo zareagujú. Byť medzi prvými znamená mať výhodu. Na rad preto prichádzajú počítačové programy a automatizované obchodné systémy. Tie sú schopné informácie vyhodnotiť, urobiť za človeka rozhodnutie a zadať pokyny – všetko v stotínach sekúnd. Čas sú predsa peniaze. Nájdú sa však aj takí („podvodníci“), ktorí tú výhodu chcú za každú cenu. Napr. takí hackeri sa snažia „zastaviť čas“. Nie ten reálny, ale vďaka svojim programom a implantovaným vírom chcú na pár sekúnd zmraziť obchodné systémy. Prečo? Ich snaha je jasná - ak vedia, že nejaká informácia by mohla mať napr. pozitívny vplyv na nejaký trh, predbehnú sa, v kľude zadajú pokyn na nákup ako prví, a potom už len pozerajú, ako iní zadávajú svoje pokyny na nákup, ale za

stále vyššiu a vyššiu cenu a im rastie zisk. Podvod? Utópia? Je to ako keď čakáte niekoľko hodín v dlhom rade na lístky svojej obľúbenej kapely a ostalo už len pár lístkov. Zrazu niekto príde, bez čakania sa postaví pred pokladňu a vykúpi všetky voľné lístky, vám neostáva nič iné len odísť alebo si kúpiť lístok od dotyčného za omnoho vyššiu cenu. Tento príklad, samozrejme, nie je dôležitý, ale ak uvažujete stať sa investorom na svetových burzách, je dobré vedieť, kto všetko je na druhej strane a hrá proti vám.

Dnes teda už nie je problém (pre profesionálnych investorov) predat' v sekunde akcie napr. na newyorskej burze a získané peniaze použiť v ďalšej sekunde na nákup akcií na londýnskej burze. Dnes nie je problém získavať pravdivé a čerstvé informácie z celého sveta v sekundách, byť schopný ich analyzovať, vyhodnotiť a rozhodnúť sa. Dnes sa vytvára zdanie, že vďaka informačným technológiám máme všetko pod kontrolou. Pravdou však možno je, že práve vďaka informatizácii a automatizácii všetkého máme toho pod kontrolou čoraz menej.

Našťastie, tak ako príroda má svoje obranné mechanizmy a vždy, keď máme pocit, že my sme pánmi tohto sveta, tak nám dokáže opak, tak aj diktát v ľudskej spoločnosti v akejkoľvek podobe skôr či neskôr narazí na „niečo omnoho dôležitejšie“ a rozpadne sa ako prach. A ako je to s informačným diktátom? Čím viac informácií a s väčšou frekvenciou zasahuje do diania na svetových trhoch, zákonite, tým menšia je ich dôležitosť a doba vplyvu na trh. Ak v minulosti bolo dôležitých, povedzme, päť informácií za mesiac pre vývoj nejakého trhu, tak sa celý mesiac ťažilo práve z tých piatich informácií a mali veľkú váhu na vývoj ceny daného trhu. Dnes sme „kŕmení“ každú chvíľu „dôležitými“ informáciami a ich účinnosť je často iba niekoľko minút. Potom je už táto informácia stará a čaká sa na novú. A k tomu sa pripája ešte niečo, čo som nazval Investičný (informačný) paradox. Paradox, kedy všetko funguje naopak. Prečo? V tej snahe byť prvý sa investori už nesústreďujú na obsah informácií, ale na ich predpovede. To čakanie a predpoklad ako to dopadne má v súčasnosti akoby väčší vplyv než samotný obsah informácií. Výsledky sú už dávno na základe predpovedí zahrnuté v cenách a samotné zverejnenie informácie už nemá takú váhu. Preto často vidíme, že po dobrých správach ceny klesajú a po zlých správach paradoxne stúpajú. To, čo ovplyvňuje vývoj už nie sú informácie, ale ich predpovede, no a tie sú viac o emóciách a psychike. Nám potom neostáva nič iné, iba neveriacky krútiť hlavou a začať uvažovať, čo je naozaj (v živote) dôležité a čo len budí zdanie dôležitosti.

Investovanie je ťažké a tvrdý biznis. Pri investovaní už dávno nie je dôležité, či ste si informácie zanalyzovali správne a či trhová cena zodpovedá vami vypočítanej férovej cene. Éra klasického fundamentálneho nazerania na fungovanie trhov prevdepodobne končí. Vďaka informačnému diktátu prichádza éra technického obchodovania a „psycho-diagnostických“ vplyvov na trhy.



RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér
041/5078 720

Nové úpravy zákona o cenných papieroch

Pohľad právnika

Od začiatku roka sme zamerali našu pozornosť v rubrike „Pohľad právnika“ najmä na Zákon o cenných papieroch a jeho zmeny. Vo februári ste si mohli prečítať o povinnej ponuke na prevzatie a vyhlásení squeeze-out, či sell out. V máji sme upozorňovali na zmeny registrácie záložného práva a definície emisie cenných papierov. Posledná novela tohto zákona č. 209/2007 Z. z. nadobudne účinnosť v prevažnej miere od 1.11.2007, avšak niektoré časti sa stali účinnými už od 1.5.2007. Poznáte vplyv týchto zmien na vás a vaše podnikanie?



Posledná novela zákona o cenných papieroch zmenila aj Zákon o burze cenných papierov č.429/2002 Z.z.

Tým akcionárom, ktorí vlastnia akcie prijaté na burzu, vznikla podľa prechodných ustanovení (§ 68c ods.3) **povinnosť oznámiť emitentovi akcií prijatých na burzu do 1.8.2007 výšku svojich hlasovacích práv u emitenta a výšku svojho podielu na základnom imaní emitenta.** A to vtedy, ak ich podiel dosiahol, presiahol alebo klesol pod limity 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% a 75% a zároveň do 20.7.2007 nepodali oznámenie obsahujúce rovnaké informácie.

Zoznam akcionárov

Tou istou novelou zákona o cenných papieroch bolo prijaté nové ustanovenie (§ 107 ako ods.12), na základe ktorého si môže žiadateľ od Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. (ďalej len „CDCP SR“) vyžiadať zoznam akcionárov takého emitenta, ktorého akcie sú prijaté na regulovaný trh (kótovaný trh burzy alebo regulovaný voľný trh burzy). Zoznam bude obsahovať mená tých akcionárov, ktorých podiel na základnom imaní a hlasovacích právach predstavuje 5% a viac.

Kedže zákon neuvádza, kto sa myslí žiadateľom, treba vychádzať z toho, že o tento zoznam môže požiadať každá fyzická alebo právnická osoba. Otázna je povinnosť CDCP SR túto požiadavku splniť, keďže zákon hovorí o tom, že „môže“ uvedený zoznam vydať a nie, že ho „vydá“.

„Staré“ účty majiteľov cenných papierov v CDCP SR

Nový § 164a zákona o cenných papieroch rieši možnosti vysporiadania „starých“ účtov majiteľov cenných papierov v CDCP SR, ktoré pred tým viedlo Stredisko cenných papierov. Na tieto účty nie je možné pripisovať žiadne cenné papiere a je možné vykonať len operáciu na ťarchu takéhoto účtu. Označenie účtu

začína číslom „7“. **Novela umožnila v budúcnosti pripisovanie cenných papierov aj v prospech týchto „starých“ účtov, ale len za podmienky, že túto skutočnosť upraví prevádzkový poriadok CDCP SR, ktorého znenie schvaľuje Národná banka Slovenska.**

Novela taktiež uvažuje o dvoch spôsoboch vyčistenia „starých“ účtov. Buď CDCP SR prečísluje všetky účty a zverejní o tom oznam v periodickej tlači uverejňujúcej burzové správy, alebo zriadi majiteľom starých účtov nové účty majiteľa cenných papierov a na ne presunie všetky cenné papiere zo starých účtov a oznámi to v tlači podobne ako v prvom prípade. Presunom cenných papierov na nové účty majiteľov cenných papierov „starý“ účet zaniká. Predpokladom niektorého z uvedených krokov je opäť zmena prevádzkového poriadku CDCP SR, ktorú musí schváliť Národná banka Slovenska.

Squeeze-out

Poslednými zmenami, na ktoré by sme radi upozornili, je dodatočná úprava podmienok vykonania práva výkupu (squeeze-out) podľa zákona o cenných papieroch. Úprava sa týkala §118 g ods.5, ktorý stanovuje tvorbu ceny do povinnej ponuky pre prípad, že navrhovateľ povinnej ponuky na prevzatie plánuje následne vyhlásiť squeeze-out. **V takom prípade musí byť cena do povinnej ponuky na prevzatie určená aj podľa znaleckého posudku vypracovaného dvoma metódami (majetkovou a podnikateľskou metódou) a do úvahy sa vezme vyššia hodnota.** Pri stanovení ceny pre squeeze-out sa potom môže ako primerané protiplnenie použiť cena z tejto povinnej ponuky na prevzatie.

Nakoniec došlo aj k jednej praktickej úprave v § 118i ods.9. Keď bude navrhovateľ pri squeeze-out žiadať od akcionárov prevod akcií na základe súdneho rozhodnutia, bude podávať voči všetkým akcionárom, ktorí jeho ponuku neprijali, len jednu žalobu. Táto úprava bola viac ako potrebná, pretože inak by realizácia squeeze-out bola neefektívna tak pre navrhovateľa, ako aj pre súdy.

Mgr. Danica Kozáková
právnik
041/5078 744

Slovník

Technická analýza	Fundamentálna analýza
Technická analýza pozostáva z analýzy grafov akcií a z analýzy technických indikátorov (pásmová analýza, oscilátory, cenovo objemové a objemové indikátory, ...), ktoré na základe vývoja cien a objemov obchodov v minulosti predpovedajú odhad vývoja budúcej ceny akcie.	Jej cieľom je zmerať tzv. vnútornú hodnotu akcie pomocou analýzy finančných správ danej firmy a celkového ekonomického prostredia krajiny (inflácia, menový kurz, úrokové sadzby,...). Ak je vnútorná hodnota nižšia ako trhová cena akcie, považuje sa akcia za podhodnotenú a je predpoklad poklesu jej ceny.

Zahraničné fondy vo výhode

Informujeme

Od 1.4.2007 sa výnosy z predaja podielových fondov zdaňujú zrážkovou daňou. Týka sa to však len slovenských podielových fondov. Ak ide o zahraničný podielový fond - jedná sa o príjmy plynúce zo zdrojov v zahraničí, teda zrážka dane sa neuskutoční, ale klient si tento príjem z vyplatenia podielového listu zahmie do svojho základu dane v daňovom priznaní.