

## Rýchla oprava. Zdanenie transakcií bude vyššie

### KONSOLIDÁCIA

Vláda včera nečakane, len deň po predstavení tvrdých opatrení, ktoré ovplyvnia celú spoločnosť, novinky upravila. Biznis má platiť ešte viac.

Juraj Pivarčí  
Róbert Turza

Bratislava – Ak si živnostník vytiahne z bankomatu 100 eur, od apríla budúceho roka štátu za tento úkon zaplatí 80 centov. Ak to bude tisíc eur, rozlúčiť sa bude musieť už s ôsmimi eurami. Daňou z finančných transakcií by štát mohol získať takmer 700

miliónov eur. Opatrenie bude napokon ešte prísnejšie – vláda ho včera pozmenila, pôvodný návrh hovoril o „pokute“ za transakciu vo výške 0,7 percenta pri hotovosti, respektíve 0,35 percenta pri online prevode. Na stole však leží otázka, aké riziká so sebou prináša nová daň. Odborníci tvrdia, že hrozieb je viacero, tou hlavnou je to, že firmy vyššie daňové zaťaženie

# 8

EUR

zaplatíte štátu, ak si z firemnej karty vyberiete tisíc eur.

prenesú na koncového spotrebiteľa, a to v podobe vyšších cien tovarov či služieb. „Novú daň tak zaplatia ľudia, aj keď pre nich samotných transakcie spoločne nebudú,“ poznamenal analytik Swiss Life Select Pavel Škriniar.

Ďalšou hrozbou sú presuny biznisu za hranice. „Tí najbohatší Slováci môžu realizovať kroky spojené s odchodom.

Ide napríklad o predaj nehnuteľností či zmeny trvalého bydliska. Presun sídla firmy je síce náročnejší, ale vedenie si vie spočítať ekonomickú výhodnosť zmeny,“ vyjadril sa Škriniar. Do tretice hrozí návrat o niekoľko desiatok rokov nazad – do obdobia, keď bola v podnikaní preferovaná hotovosť.

Viac na stranách 2 až 6

### Nehoda: strojvodca nafúkal

Praha – Vlak, ktorý v Prahe v stredu ráno narazil do druhej stojacej súpravy, minul podľa Drážnej inšpekcie návěstidlo zakazujúce jazdu. Polícia na sociálnej sieti X uviedla, že jeden z rušňovodičov mal pozitívnu dychovú skúšku na alkohol. Škody boli odhadnuté na 31 miliónov korún (1,2 milióna eur). Polícia prípad preveruje pre podozrenie z trestného činu všeobecného ohrozenia z nedbalosti. Pozitívnu dychovú skúšku jedného z rušňovodičov potvrdili aj České dráhy. Pri nehode záchranári ošetrili celkovo 35 ľudí. (TASR)



### MALOOBCHOD

## Platí ešte, že v Rakúsku sú potraviny kvalitnejšie? HN porovnali nákupy

Bratislava – Pohraniční Slováci často miera na nákupy k našim susedom. Láka ich širší sortiment a značky, ktoré by u nás zháňali len ťažko. Napríklad Bratislavčania majú na skok rakúske Kittsee, ľuďom z Oravy zase nie je cudzia poľská Biedronka. Práve pri produktoch z Rakúska sa

však roky objavuje názor, že sú lepšie ako na Slovensku, a skloňuje sa pri nich aj dvojaká kvalita. HN sa teda rozhodli pozrieť na to, či je to naozaj tak, a navštívili spomínanú obec.

Na nákup sa redakcia vybrala do maloobchodnej siete, ktorá pôsobí aj na tuzemskom trhu.

Náhodne sme siahli po produktoch značiek, ktoré nájdú spotrebiteľia aj v slovenských regáloch. Zamerali sme sa na porovnanie obalu, ceny aj zloženia jednotlivých potravín. Najväčší rozdiel v ingredienciách sme zaznamenali v prípade obľúbených sladených nápojov.

„Boj proti duálnej kvalite považujeme za pozitívny trend v rámci posilňovania princípov jednotného trhu Únie,“ hovorí Marek Krajčovič, predseda Slovenskej aliancie moderného obchodu. (HUB)

Viac na strane 11. Je naozaj...

### REALITY

## V Bystrici odmietajú naskočiť na cenovú vlnu

Bratislava – Od jari hlásia realitní makléri vo väčšine kútov Slovenska výrazné oživenie dopytu na trhu. Po novom roku sa záujem o kúpu nehnuteľností skutočne rozbehol, čo sa odzrkadlilo aj na číslach. No podľa posledného reportu Štatistického úradu sa stále našli dva kraje, v ktorých ceny naďalej

klesajú. Jedným z nich bol Banskobystrický kraj, v ktorom ceny existujúcich nehnuteľností išli nadol o 1,3 percenta. Dôvodom sú podľa tamojších predajcov kupujúci, ktorí odmietajú prijať aktuálne ponukové ceny nehnuteľností. (PU)

Viac na strane 9. Ceny...

## Európska energetická burza v Lipsku

Názov	posledná cena v EUR	nárast	ročné max.	ročné min.
DE Phel Base D	77,87	-0,14	699,44	-53,87
DE Phel Peak D	63,43	1,80	731,01	-137,3

Všetky ceny sú v EUR, pri elektrických energiách v EUR/MWh, pri povolenke len v EUR

## Kovy

Drahé	LME	USD	Jedn.
Zlato	2.447,64		TR OZ
Striebro	27,59		TR OZ
Platina	919,50		TR OZ
Paládium	935,33		TR OZ

Základné	LME	Jedn.	
Med' GRADE 'A'	9237,63	9288,5	USD/mT
Olovo 99,97 %	1978,47	1990,5	2000 USD/mT
Hliník 99,70 %	2512,97	2517	2520,5 USD/mT
Hliník - zliatina	2200,5	2191	2201 USD/mT
Nikel 99,80 %	15935,56	15945	15985 USD/mT
Cin 99,85 %	31694,5	31430	31520 USD/mT
Zinok 99,95 %	2895,48	2886	2888,5 USD/mT

## Strategické OTC

Názov	Cena	Jedn.
Antimón 99,65 %	23000/24000	USD/mT
Arzén 99,00 %	1,7/1,9	USD/lbs
Bizmut 99,99 %	6,5/7	USD/lbs
Kadmium 99,99 %	1,75/1,95	USD/lbs
Kadmium 99,95 %	1,7/1,85	USD/lbs
Fe Chrome, Hi Carbon	1,55/1,55	USD/lbs
Kobalt - katódy 99,80 %	12/13,5	USD/lbs
Kobalt - katódy 99,60 %	-	USD/lbs
Kobalt - ingot 99,30 %	-	USD/lbs
Gálium - ingot 99,99 %	490/540	USD/Kg
Germánium kov	2500/3000	USD/Kg
Germánium - dioxid	1800/1850	USD/Kg
Indium ing. 99,97 %	325/360	USD/Kg
Magnézium 99,90 %	3250/3250	USD/mT
Ferromangán	1280/1280	USD/mT
Mangán elect.	2130/2130	USD/mT
Ortuť	-	USD/flsk
Molyb Fe65 West	52,5/52,5	USD/Kg
Molyb Fe60 China	-	USD/Kg
Ruthénium	386/390	USD/Oz
Selén 99,5 % PWD	13,75/14,25	USD/lbs
Silicon Fe 75 Russian	1450/1450	USD/mT
Silicon Metal Lumps	2700/2700	USD/mT
Tantal	76/82	USD/lbs
Titanium Sponge 99.6	12,6/13,5	USD/Kg
Ferrotitan 70 % Západ	6,5/7,1	USD/Kg
Tungsten Ferro	45/56	USD/Kg
Vanadium Fe 80 (T2)	26/26	USD/Kg
Vanadium Pentox	6/6	USD/lbs
Wolframite	-	USD/MTU

## Kurzový lístok ECB č. 182 18. 9. 2024

Štát	Kód	Stred
USA	USD	1,1124
Japonsko	JPY	157,94
Bulharsko	BGN	1,9558
Česká republika	CZK	25,07
Dánsko	DKK	7,4613
V. Británia	GBP	0,84225
Maďarsko	HUF	394,25
Poľsko	PLN	4,27
Rumunsko	RON	4,9749
Švédsko	SEK	11,324
Švajčiarsko	CHF	0,9388
Island	ISK	152,3
Nórsko	NOK	11,7753
Turecko	TRY	37,9429
Austrália	AUD	1,64
Brazília	BRL	6,0942
Kanada	CAD	1,5117
Čína	CNY	7,8797
Hongkong	HKD	8,6692
Indonézia	IDR	17 032,01
Izrael	ILS	4,1916
India	INR	93,1315
Južná Kórea	KRW	1473,65
Mexiko	MXN	21,2402
Malajzia	MYR	4,721
Nový Zéland	NZD	1,7877
Filipíny	PHP	61,988
Singapur	SGD	1,4395
Thajsko	THB	37,015
JAR	ZAR	19,5531

## Kurzový lístok ČNB č. 182 (vybrané meny) 18. 9. 2024

Štát	Množstvo	Kód	Stred
Austrália	1	AUD	15,283
Bulharsko	1	BGN	18,820
EMÚ	1	EUR	25,070
Chorvátsko	1	HRK	2,892
Japonsko	100	JPY	15,865
Kanada	1	CAD	16,585
Maďarsko	100	HUF	6,361
Poľsko	1	PLN	5,871
Rumunsko	1	RON	5,039
Švajčiarsko	1	CHF	26,704
USA	1	USD	22,537
Veľká Británia	1	GBP	29,764

## Križové kurzy vybraných svetových mien 18. 9. 2024

	EUR	USD	GPB	SEK	DKK	CHF	JPY	CAD	AUD
AUD	0,6095	0,6779	0,5131	6,9040	4,5482	0,5723	96,1700	0,9214	1
CAD	0,6616	0,7358	0,5569	7,4932	4,9363	0,6211	104,3800	1	1,0854
JPY	0,6339	0,7049	0,5336	7,1789	4,7293	0,5950	100	0,9581	1,0398
CHF	1,0652	1,1847	0,8967	12,0647	7,9478	1	167,9500	1,6101	1,7475
DKK	0,1340	0,1491	0,1128	1,5180	1	12,5821	21,1450	0,2026	0,2199
SEK	0,0883	0,0982	0,0743	1	0,6588	0,0829	13,9297	0,1335	0,1448
GPB	1,1880	1,3212	1	13,4551	8,8638	1,1152	187,4200	1,7957	1,9489
USD	0,8992	1	0,7569	10,1844	6,7092	0,8442	141,8650	1,3592	1,4751
EUR	1	1,1122	0,8419	11,3264	7,4615	0,9388	157,7700	1,5115	1,6406

## Vládne dlhopisy 18. 9. 2024

	splatnosť 5 rokov			splatnosť 10 rokov				
	kupón	splatnosť	kurz	výnos	kupón	splatnosť	kurz	výnos
Nemecko	2,5	11.10.2029	102,081	2,060	2,6	15.8.2034	103,667	2,183
Francúzsko	0,5	25.5.2029	91,129	2,535	3	25.11.2034	100,760	2,912
Dánsko	0,5	15.11.2029	92,646	2,017	2,25	15.11.2033	101,170	2,108
Belgicko	0,9	22.6.2029	93,332	2,401	2,85	22.10.2034	100,545	2,787
Holandsko	0,25	15.7.2029	90,991	2,244	2,5	15.7.2034	100,181	2,478
EÚ	2,5	11.10.2029	102,081	2,06	2,6	15.8.2034	103,667	2,183
Veľká Británia	4,125	22.7.2029	101,84	3,705	4,25	31.7.2034	103,383	3,833
Španielsko	3,5	31.5.2029	104,209	2,535	3,45	31.10.2034	103,916	2,995
Taliansko	4,1	1.2.2029	105,168	2,852	3,85	1.2.2035	102,736	3,563
Česko	5,75	29.3.2029	109,75	3,382	2	13.10.2033	87,134	3,696
Fínsko	0,5	15.9.2028	93,006	2,359	3	15.9.2033	102,742	2,653

Uvádzaná hodnota výnosu tvorí v príslušnej krajine základnú sadzbu pre ďalšie emisie, hodnoty k 18:00 CET

## INZERČIA

## OZNÁMENIE O KONANÍ RIADNEHO VALNEHO ZHRMAŽDENIA AKCIONÁROV SPOLOČNOSTI KT INVEST a. s.

So sídlom Vieska 267, Ladomerská Vieska, 965 01, IČO: 36 026 620, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu v Banskej Bystrici, oddiel: Sa, vložka č. 470/S. (ďalej len „Spoločnosť“)

## Predstavenstvo spoločnosti zvoláva Riadne valné zhromaždenie akcionárov spoločnosti (ďalej len „VZ“):

- **Miesto konania VZ:** sídlo spoločnosti, Vieska 267, Ladomerská Vieska
- **Dátum a čas konania VZ:** 18.10.2024 o 10:00 hod.
- **Rozhodujúci deň pre uplatnenie práv akcionára:** 14.10.2024

## Program VZ:

- Otvorenie VZ, kontrola uznaniaschopnosti
- Voľba orgánov VZ
- Účtovná závierka a Výročná správa za rok: 2023 spolu so správou auditora, správou Dozornej rady a návrhu na vysporiadanie hospodárskeho výsledku.
- Návrhy uznesení
- Záver

Prezentácia akcionárov sa uskutoční od 9:00 do 9:45 hod. Akcionár sa pri prezentácii preukáže preukazom totožnosti, resp. výpisom z obchodného registra nie starším ako 3 mesiace, a splnomocnenec s úradne overeným splnomocnením. Náležitosti oznámenia, poučenia, podklady, dokumenty a návrhy na rokovanie VZ podľa § 184a zákona 513/1991 a tiež regulované informácie podľa zákona 429/2002 Z. z. sú zverejnené na internetovej stránke [www.ktinvest.sk](http://www.ktinvest.sk) a sú bezplatne prístupné v písomnej forme v sídle spoločnosti.

Chalmovská Lubomira - predseda predstavenstva a. s.

## HN konferencie

CFA SOCIETY SLOVAKIA  
FUTURE OF FINANCE 2024

Termin podujatia  
24. septembra 2024

Miesto podujatia  
Radisson Blu Carlton,  
Bratislava

## Partneri:

ERSTE A&O SHEARMAN NN KPMG CSOB

## Mediálni partneri:

HOSPODÁRSKE NOVINY ONLINE.SK 24

## Učiť ľudí investovať cez bondy je dobrý projekt

## HN KONFERENCIE

Positívna skúsenosť s investovaním môže naučiť ľudí sporiť, a tým zabezpečiť ich finančné zdravie, tvrdí pre HN viceprezident CFA Society Slovakia Alojz Šimičák.

Juraj Pivarčí

juraj.pivarci@mafrasslovakia.sk

V týchto dňoch sa často hovorí o potrebe „uzdraviť“ štátne financie, vláda dokonca tento týždeň predstavila dlhoočakávaný konsolidačný balíček. Aký potenciál má v tomto smere kapitálový trh?

Fungujúci kapitálový trh môže primárne znížiť hodnotu investičného dlhu. Ten sa odhaduje na 40 miliárd eur. Modernejšie vlaky, diaľnice, nemocnice a školy budú produkovať lepšie služby, ktoré budú lacnejšie z hľadiska prevádzkových nákladov, čo ušetrí štátu peniaze a prinesie ďalšie synergické efekty. Vzhľadom na vysoký dlh bude komplikované udržať náklady na jeho financovanie v rozumnej miere. Ak však hovoríme o kapitálovom trhu, kapacita toho domáceho je limitovaná.

Na Slovensku takýto trh skutočne prakticky neexistuje a zrejme tak ľahko ani nebude. Čo treba urobiť, aby sa to zmenilo a je to na dobrej ceste?

Z môjho pohľadu je dôležité začať poctivú, odbornú diskusiu medzi štátom a inštitucionálnymi investormi, ako sú podielové fondy, penzijné fondy a poisťovne. Ak štát dokáže pripraviť pre domácich a zahraničných investorov atraktívne investičné príležitosti do transparentne a efektívne fungujúcich štátnych podnikov domácej infraštruktúry, môže v horizonte niekoľkých rokov podstatne znížiť verejný dlh. Nemusí sa privatizovať a infraštruktúra môže zostať v rukách štátu. Úlohou penzijných fondov je vytvárať dlhodobé zdroje s investičným horizontom 20+ rokov a práve tieto peniaze musia smerovať do dlhodobých, infraštruktúrnych projektov.

Štát by chcel emitovať a predávať štátne dlhopisy priamo ľudom. Ide o dobré riešenie?

Retailové dlhopisy môžu podstatne zvýšiť finančnú gramotnosť. Naučiť ľudí investovať pomocou štátom garantovaných dlhopisov je určite dobrý projekt. Dlhodobý vysoký objem nízko úročených depozitov v bankách vytvára potenciál pre vyššie výnosy obyvateľstva z ich vlastných úspor. Štát by čast nákladov na štátny dlh vyplácal drobným investorom. Positívna skúsenosť s investovaním môže pomôcť naučiť ľudí sporiť, a tým zabezpečiť dlhodobé finančné zdravie obyvateľov. Rizikom môže byť snaha o zjednodušenie produktu v podobe špeciálneho daňového režimu. Myslím si,



Retailové dlhopisy môžu podstatne zvýšiť finančnú gramotnosť, hovorí Alojz Šimičák.

FOTO: ARCHÍV A. ŠIMIČÁKA

že klienti by mohli byť sklamaní v prípade, že pri kúpe štátnych dlhopisov budú od dane oslobodení a pri kúpe iných dlhopisov budú platiť daň.

Dal by sa dlh znížiť aj tak, že by sa niektoré štátne podniky financovali cez spomínaný finančný trh?

Financovanie cez kapitálový trh neznižuje verejný dlh. Metodika ESA 2010 určuje veľmi všeobecne, aké podmienky musia byť splnené pre zaradenie dlhu štátneho podniku mimo verejného okruhu, a teda mimo verejného dlhu. Nutnou podmienkou pre „zníženie verejného dlhu“ je, aby štátne podniky zmenili operačný model a začali fungovať efektívne. Za svoje služby musia dostávať zaplatené trhové ceny. Musia byť schopné plánovať dlhodobu a mať jasné budúce cash flows, čo si vyžaduje kontinuálnu riadenia týchto spoločností. Výkony v národnom záujme, v podobe napríklad zľavneného cestovného vo vlakoch pre študentov a dôchodcov, môže byť zachované. V zahraničí je výborným príkladom rakúska spoločnosť ASFINAG, ktorá spravuje sieť diaľnic. Firma, ktorá je vo vlastníctve štátu, nedostáva peniaze zo štátneho rozpočtu, naopak, platí každý rok štátu, svojmu akcionárovi, dividendu. V roku 2022 štát ako jediný akcionár získal do rozpočtu 1,1 miliardy eur vrátane dane z príjmu, ktorá je logicky príjmom štátneho rozpočtu.

Kým kapitálový trh na zmeny ešte len čaká, na tom bankovom začal obdobný proces už dávnejšie. Ako finančné domy aktuálne menia svoje obchodné modely?

V plnom prúde je digitalizácia služieb pre klientov. Bez jednoduchého interface je predaj finančných produktov čoraz komplikovanejší. Banky však začínajú pracovať aj na udržaní si klientov, pretože v digitálnej dobe je prenos účtu z jednej banky do druhej veľmi jednoduchý. Do popredia sa dostáva hyperpersonalizácia, ktorá využíva pokročilé technológie, ako sú umelá inteligencia, machine



KVALITA STARTUPOVEJ KOMUNITY JE INDIKÁTOROM ZDRAVÉHO VÝVOJA SPOLOČNOSTI.

Alojz Šimičák,  
viceprezident CFA Society  
Slovakia

learning a big data na prediktívne modelovanie a vytváranie cieľených zážitkov jednotlivých zákazníkov. V bankách pribúdajú IT-čkári, vytrácajú sa tradiční back office pracovníci.

Je pre klientov stále dôležitejšia kvalita samotného produktu, alebo začína hrať prím zákaznícka skúsenosť?

Odpoveď je jednoduchá. Kvalita produktu a aj zákaznícka skúsenosť je to, čo rozhoduje. Naopak, platí, že ani najlepší produkt sa nepredá bez šikovného spôsobu, ako rýchlo a jednoducho vyklíkať parametre svojho produktu. Rozhodujúce bude, či dokáže banka alebo poisťovňa správne odhadnúť potreby svojho zákazníka. A potom bude samozrejmosťou ponúknuť mu tento správny produkt v správnom čase a správnym spôsobom. A to, samozrejme, formou zážitku.

Dôležitou súčasťou sektora sú aj startupy. Prečo je pre finančné domy výhodnejšie s nimi spolupracovať a v čom dopĺňajú tradičné bankovníctvo?

Kvalita startupovej komunity je indikátorom zdravého vývoja spoločnosti. Sú to ľudia, ktorí sú ochotní veľa riskovať v sna-

he objaviť nový spôsob riešenia existujúceho problému. Pre veľké finančné inštitúcie sú inšpiráciou a často aj jediným spôsobom, ako zlepšovať svoje služby. Testujú nové technológie, prinášajú inovatívne spôsoby analýzy klientskych dát. Počas našej konferencie budeme v samostatnom paneli hovoriť o AI, machine learningu, technológii blockchain a ich konkrétnych aplikáciách vo finančnom svete.

Európska centrálna banka nedávno rozhodla o druhom tohtoročnom znížení úrokových sadzieb. Depozitnú sadzbu, ktorá sa stáva tou hlavnou, znížila o 25 bazických bodov na 3,50 percenta. Kofkých „cutov“ sa ešte dočkáme do konca tohto roku?

Kvalifikovaná odpoveď je veľmi jednoduchá. Trh očakáva jeden „cut“ v tomto roku a ďalších päť „cutov“ v budúcom roku. Tak je uvedené na Bloombergu a ostatné sú iba špekulácie. Samozrejme, skutočný počet znížení sadzieb zo strany centrálnej banky je závislé od dát, ktoré bude mať banka k dispozícii na svojich zasadnutiach. Práve konferencia Future of Finance by mala prinášať overené a dátami podložené informácie. V poslednom paneli máme odborníkov, ktorí budú diskutovať aj o nastavení úrokových sadzieb odborné, vecne a bez marketingu!

Ktorá trieda aktív by mohla po týchto krokoch dominovať na trhu z hľadiska rizika a výnosu?

Klesajúce úrokové sadzby tlačia nahor ceny dlhopisov. Tie pri relatívne nízkej inflácii môžu prinášať investorom zaujímavý výnos. Z dlhodobého hľadiska by mali trhom dominovať akcie. Firmy sa dokázali vyrovnat s pandemiou, prekonal obdobie vysokej inflácie a opätovne sa vrátili na rastovú trajektóriu. Zaujímavý bol augustový prepad technologických spoločností, ktorý vyprchal ešte v priebehu toho istého mesiaca. Hľadať dominantnú triedu aktív z hľadiska výnosu je náročné. V každom prípade na konferencii sa pokúsime nájsť odpoveď aj na túto otázku.