



- **Emitenti - automatická premena na euro nebude!**
- **Ušetríte na poplatkoch**
- **Svetielko na konci tunela**

November 2008

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE



Vážení klienti a obchodní partneri,

blíži sa koniec roka a tým aj čas tento rok predbežne zhodnotiť. V stručnosti by som rok 2008 charakterizoval dvoma slovami - výnimočný a náročný zároveň.

Výnimočné bolo pre nás tohtoročné 15. výročie založenia finančnej skupiny SEVIS. Pri tejto príležitosti sme mali možnosť stráviť príjemný víkend v malebnom prostredí Banskej Štiavnice s množstvom z Vás, klientov, obchodných partnerov a čím ďalej, tým viac aj priateľov. Veľmi si cením, že sme sa aj napriek Vašej zaneprázdnenosti a pracovnej vyťaženia mohli spolu stretnúť.

Ďalšou z významných udalostí bolo schválenie našej žiadosti o rozšírenie licencie Národnou bankou Slovenska, ktorá vstúpila do platnosti v októbri 2008. Licenciu obchodníka s cennými papiermi sme rozšírili o Držiteľskú správu z dôvodu efektívnejšieho spôsobu správy a riadenia portfólií investičných nástrojov klientov.

Tento rok bol pre nás tiež náročný. Museli sme sa prispôbiť novým a čoraz prísnejším podmienkam pre poskytovanie finančných služieb vyplývajúcim zo smernice Európskej únie. Smernica MiFID priniesla pre nás ako obchodníka väčšiu administratívnu náročnosť, na druhej strane však zabezpečuje klientom väčšiu bezpečnosť a informovanosť pri poskytovaní finančných služieb.

Aj keď správami avizované zhoršujúce sa podmienky a nestabilita na svetových kapitálových trhoch majú negatívny dopad aj na slovenský finančný sektor, v našom prípade môžeme konštatovať, že spoločnosť SEVISBROKERS FINANCE sa svetová finančná kríza doteraz významným spôsobom nedotkla. Sme však pripravení na túto situáciu reagovať tak, aby nebolo ohrozené plnenie záväzkov voči klientom a partnerov, a zároveň v tejto situácii hľadáme nové príležitosti pre ďalší rozvoj.

Na záver chcem poďakovať Vám, klientom a obchodným partnerom za spoluprácu a prejavenu dôveru, zamestnancom za ich úsilie, nasadenie a dobre odvedenú prácu. Aj v roku 2009 urobíme všetko pre to, aby sme nielen nadviazali na predošlé výsledky, ale aby sme aj naďalej rozvíjali služby v súlade s Vašimi očakávaniami, minimálne v rovnakej kvalite, na akú ste boli zvyknutí. Budeme pokračovať v poskytovaní komplexných finančných riešení v oblasti správy osobných aktív, poradenstva v stratégii podnikania, korporátnych financií, ako aj v upevňovaní pozície spoločnosti na slovenskom trhu.

Prajem Vám, aby ste si počas vianočných sviatkov oddýchlí a strávili príjemné chvíle so svojou rodinou a ľuďmi, na ktorých Vám záleží.

Pavol Prekop
predseda predstavenstva

SEVIS 1993 - 2008

15¹
výročie

- viac ako 40 000 spravovaných finančných a majetkových účtov v rámci kupónovej a dlhopisovej privatizácie v r. 1993
- 45% podiel na trhu v r. 2003 - 2007 v realizácii premien podoby akcií verejne obchodovateľných spoločností (45 premien a viac ako 64 tisíc akcionárov)
- dominantný podiel na trhu ako manažér emisií podnikových dlhopisov s realizáciou 44 emisií dlhopisov v r. 2003 - 2007
- 1. index kapitálového trhu v SR SEVIS INDEX-100
- hodnota majetku 5,3 mld. Sk na klientských majetkových účtoch evidovaných v SEVISBROKERS FINANCE k 31.12.2007
- intenzívny rozvoj portfólio manažmentu od r. 2006
- trhový benchmark pre hodnotenie výkonnosti klientských portfólií

Poskytovanie služieb počas vianočných sviatkov

Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. bude mať technologickú prestávku v dňoch od 20.12.2008 - 31.12.2008, kedy nebude vykonávať svoju činnosť. V tomto čase nebude poskytovať služby ani Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

Zároveň Vás chceme informovať, že v dňoch 22.12.2008 až 6.1.2009 budú čerpať dovolenku aj zamestnanci našej spoločnosti.

Ďakujeme za pochopenie.

Väčšina z nás si pamätá na poštové poukázky, ktoré sa periodicky každoročne objavovali v našich schránkach za vedenie účtov majiteľov cenných papierov zo Strediska cenných papierov SR, a.s. Niektorí ich platili, niektorí nie. Jedného dňa však prestali tieto „vianočné pozdravy“ chodiť. Súviselo to so zosúladením našej legislatívy so štandardmi Európskej únie.

Pri zosúladení legislatívy došlo k zániku **Strediska cenných papierov SR, a.s. (ďalej ako SCP) a k vytvoreniu nástupníckej organizácie - Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. (ďalej ako Centrálny depozitár)**. Nástupnícka organizácia musela prevziať záväzky, ale aj evidenciu po svojom predchodcovi. Centrálny depozitár funguje na inom, tzv. „členskom princípe“. Znamená to, že klienti si môžu otvárať účty aj u členov Centrálného depozitára, ktorými sú v zásade všetky banky a niektorí licencovaní obchodníci s cennými papiermi, ktorí zaplatili členské príspevky a spĺňajú legislatívou dané podmienky. Tieto nové účty začínajú číslom 300... a spoplatnenie ich vedenia je už na poplatkovej politike jednotlivých členov.

Naša spoločnosť spoplatňuje vedenie účtov majiteľov cenných papierov sumou 600 Sk za rok do 3 rôznych ISINov* na účte a 1 500 Sk do 10 ISINov* na účte. V danom poplatku je zahrnuté ročné vedenie účtu, koncoročný stavový výpis, zmenový výpis, zmeny údajov na účte majiteľa a stavový výpis z účtu na požiadanie klienta ku konkrétnemu dátumu. Napríklad pre potreby prezentácie na valnom zhromaždení.

Centrálny depozitár ako súkromná spoločnosť, avšak s väčšinovým až majoritným podielom štátu, v roku 2007 prejavil aktivitu smerom k našim zákonodarcom, aby mohol starú evidenciu z čias SCP preklopiť do svojej novej evidencie. Dôvod? Rýdzo logický, racionálny, ale hlavne ekonomický. Je nepomerne drahé viesť dve rôzne evidencie, starú po SCP nespokatňovanú a novú, ktorú si už môže spokatňovať. Toto preklopenie, či skôr splynutie evidencií bolo realizované počas každoročne sa opakujúcej technickej odstávky od 24.12.2007 do 7.1.2008. Takto novovzniknuté účty majú síce osobitné značenie, a to 970... (vzniklo z pôvodného čísla účtu 700... ubratím jednej 0 a pridaním 9 pred 7), ale spokatňované sú ako každý nový otvorený účet priamo v Centrálnom depozitári (viď tab. 1).

Objem cenných papierov na účte majiteľa v menovitej hodnote	Poplatok
Do 200 000	100 Sk
200 001 – 1 000 000	500 Sk
1 000 001 – 10 000 000	1 000 Sk
10 000 001 a viac	2 000 Sk

Tab.1: Poplatky Centrálného depozitára za vedenie účtu platné do 10.1.2008.

Čo však nastalo potom, až také štandardné nie je. Centrálny depozitár zmenil výrazným spôsobom cenník (viď tab. 2) bez toho, aby to komukoľvek oznámil. Posúďte sami.

Objem cenných papierov na účte majiteľa v menovitej hodnote	Poplatok
0 - 200 000	0 Sk
200 001 – 300 000	300 Sk
300 001 – 1 000 000	1 000 Sk
1 000 001 – 10 000 000	10 000 Sk
10 000 001 a viac	25 000 Sk

Tab.2: Poplatky Centrálného depozitára za vedenie účtu platné od 10.1.2008.

Zákon totiž Centrálnemu depozitáru ukladá povinnosť zverejniť zmenu cenníka, rovnako ako aj skutočnosť, že klienti už nemajú bezplatné účty vedené v SCP, ale majú nové spokatňované účty

v Centrálnom depozitári, nie však oznámiť dotknutým majiteľom. Takže určite sa nevyhneme argumentom typu „neznalosť neospravedlňuje“.

Pre porovnanie uvediem, že v našej zmluve o otvorení a vedení účtu je priamo zakotvený bod, ktorý nám dáva za povinnosť v prípade akejkolvek zmeny poplatkov o tomto písomne informovať všetkých našich klientov, ktorým u nás vedieme účty majiteľov cenných papierov. A podobne zmluvne ošetrené to majú určite aj iní členovia Centrálného depozitára, ktorí môžu viesť účty. Pretože či chceme alebo nie, súkromná firma si nikdy nemôže dovoliť to čo „štátna“.

A na záver čo poradiť tým, ktorých sa dané zmeny najviac dotknú?

Jedná sa predovšetkým o tých, ktorí majú na svojich starých SCP účtoch majetok v celkovej hodnote vyššej ako 1 000 000 Sk. Centrálny depozitár bude podľa platného cenníka fakturovať dané poplatky za rok 2008 späťne podľa stavu účtu majiteľa k 31.12.2008.

Rada je jednoduchá.

Čo najskôr si treba otvoriť účet u niektorého z členov a presunúť tam všetky cenné papiere zo staronového účtu vedeného v Centrálnom depozitári. V podstate ide o to, aby k 31.12.2008 nebolo na účte majiteľa cenných papierov vedenom v Centrálnom depozitári väčšie množstvo cenných papierov ako 200 000 Sk v ich nominálnom vyjadrení. U členov sa účty spokatňujú už podľa ich politiky a cenníka.

Ako príklad uvediem porovnanie poplatkov v Centrálnom depozitári a v SEVISBROKERS FINANCE o.c.p.,a.s.

Na účte majiteľa cenných papierov vedenom v Centrálnom depozitári máte v nominálnej hodnote akcie za **1 000 001 Sk**. Koľko zaplatíte za ročné vedenie účtu?

- v Centrálnom depozitári zaplatíte **10 000 Sk**
- v SEVISBROKERS FINANCE zaplatíte **600 Sk** (do 3 rôznych ISINov*) alebo **1 500 Sk** (do 10 rôznych ISINov*)

Na účte majiteľa cenných papierov vedenom v Centrálnom depozitári máte v nominálnej hodnote akcie za **10 000 001 Sk**. Koľko zaplatíte za ročné vedenie účtu?

- v Centrálnom depozitári zaplatíte **25 000 Sk**
- v SEVISBROKERS FINANCE zaplatíte **600 Sk** (do 3 rôznych ISINov*) alebo **1 500 Sk** (do 10 rôznych ISINov*)

Samozrejme pre objektivitu je treba dodať, že sú tu ešte aj jednorázové poplatky súvisiace s realizáciou daných prevodov a to 200 Sk za otvorenie účtu a zhruba 1000 Sk za presun jedného ISINu* medzi účtami.



Ing. Michal Cvacho
manažér projektov
041/5078 737

* **ISIN** - znamená emisiu cenných papierov s prideleným medzinárodným identifikačným číslom zaknihovaných cenných papierov

V posledných týždňoch sa stretávame s názormi, že premena menovitých hodnôt akcií a výšky základného imania na euro prebehne v obchodnom registri automaticky a štatutárny orgán emitenta nemusí v tejto veci podnikat žiadne kroky. Môžeme sa na to spoľahnúť?



Po nasledujúcej informácii, zverejnenej internetovým portálom Finančník.sk, môžeme ľahko nadobudnúť dojem, že konať skutočne netreba:

“Ide o výrazné zjednodušenie. Bude postačovať jednoduchý súhlas podnikateľa a nezáväzný údaj v eurách sa stane záväzným. Po takomto odsúhlasení už nebude potrebné doručovať rozhodnutie a podnikateľ si nájde už záväzný údaj i na internete,” vysvetlil minister spravodlivosti Štefan Harabin. Len na doručovaní sa zjednodušeným postupom podľa ministra ušetrí približne štyri milióny korún (132.776 eur) a nebudú sa vytvárať zástupy pred obchodnými registrami na súdoch.

Uvedená citácia sa vzťahuje k zmene zákona o obchodnom registri schváleného dňa 6.11.2008 Národnou radou Slovenskej republiky. Z tejto novely vyplýva, že registrové súdy majú povinnosť uviesť vo výpise z obchodného registra menovité hodnoty akcií aj v mene euro. Výpočet urobia vydelením menovitých hodnôt konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR a zaokrúhlením nahor na 6 desatinných miest. Suma základného imania je súčtom menovitých hodnôt akcií. **Osoba zapísaná v obchodnom registri môže potom písomným bezvýhradným súhlasom tento prepočet, vykonaný obchodným registrom, potvrdiť alebo ho nahradiť rozhodnutím štatutárneho orgánu o premene menovitých hodnôt a výšky základného imania.**

Účtovníctvo v Slovenskej republike však neumožňuje účtovať o sumách, ktoré majú viac ako dve platné desatinné miesta. To platí aj o sume základného imania spoločnosti. **Premena menovitej hodnoty so zaokrúhlením na šesť desatinných miest teda bude**

vyhovovať iba spoločnostiam, v ktorých súčet menovitých hodnôt všetkých akcií bude mať najviac dve platné desatinné miesta. To je možné, nie však pravdepodobné.

Preto sa deklarovaná automatická premena menovitých hodnôt a výšky základného imania neuskutoční a ostáva aj naďalej na pleciach emitenta.

Je dôležité si uvedomiť, že proces premeny na euro zahŕňa niekoľko krokov a komunikácia s obchodným registrom je len jedným z nich.

Štatutár akciovej spoločnosti je povinný zabezpečiť:

- 1) Vypracovanie a prijatie rozhodnutia predstavenstva o premene a o zmene stanov v rozsahu, vyplývajúcom z tejto premeny.
- 2) Podanie návrhu na zápis prepočítaných menovitých hodnôt a výšky základného imania v eurách do obchodného registra.
- 3) Podanie oznámenia o premene na euro Centrálnemu depozitáru cenných papierov.
- 4) Informovanie akcionárov.
- 5) Vyznačenie zmenených údajov na listinných akciách, ak ich má spoločnosť vydané.

SEVISBROKERS FINANCE ako člen Centrálného depozitára cenných papierov SR a licencovaný obchodník s cennými papiermi je pripravený zabezpečiť za vás kroky súvisiace s touto povinnosťou a poskytnúť vám komplexné odborné poradenstvo.

Ing. Martin Václavík
manažér projektov
041/5078 731

Zmenené pravidlá pre odchod z trhu

Pohľad právnika

Parlament bude pred koncom roka rokovať o vládnom návrhu zákona, ktorým sa mení a dopĺňa zákon č.566/2001 Z.z. o cenných papieroch a o zmene a doplnení niektorých zákonov. Navrhovaná účinnosť tohto predpisu je od 1.1.2009. Medzi množstvom pre bežného smrteľníka nepodstatných zmien nájdeme úpravu pravidiel vyhlásenia a vykonania povinnej ponuky na prevzatie.

V skratke možno povedať, že § 170 zákona o cenných papieroch sa v odseku 3 navrhuje doplniť tak, že **za rozhodnutie o skončení obchodovania** s cennými papiermi emitenta, ktorého cenné papiere boli vydané na základe verejnej ponuky, **sa považuje aj neplnenie informačných povinností ustanovených zákonom o burze alebo také ďalšie skutočnosti, ktoré majú alebo budú mať za následok vylúčenie akcií emitenta z regulovaného trhu.**

V dôvodovej správe k tomuto ustanoveniu sa uvádza, že sa tým myslí aj neplnenie povinností podľa Nariadenia Komisie č. 809/2004/ES o informačných požiadavkách na prospekt, čo nie celkom korešponduje s navrhovaným znením predpisu. Za informačné povinnosti emitentov sa totiž zvyknú považovať najmä informácie, ktoré sú emitenti akcií povinní zverejňovať predovšetkým vo forme polročnej a ročnej správy, preto odkaz na prospekt pôsobí máťuco. Okrem toho, úprava prospektu sa nachádza v zákone o cenných papieroch a nie v zákone o burze cenných papierov.

Ak pôsobíte v spoločnosti, ktorá je dnes vyradená z obchodovania

na burze práve z dôvodu neplnenia informačných povinností a nevyhlásili ste povinnú ponuku, potom sa určite pýtate, či sa bude uplatňovať na vašu spoločnosť zmenený § 170 ods. 3.

Odpoveď znie: zrejme nie.

Zrejme preto, že **v Slovenskej republike v zásade platí zákaz retroaktivity právnych predpisov**, t.j. zákaz spätnej aplikácie na právne vzťahy vzniknuté pred prijatím predpisu. Preto podľa nášho názoru treba vylúčiť aplikáciu novely zákona na tie spoločnosti, ktoré sú vyradené z obchodovania podľa doterajšieho právneho stavu. Pri chýbajúcich prechodných ustanoveniach tak bude opäť záležať, aký prístup zvolí Národná banka Slovenskej republiky, ktorá na celý proces dohliada.

Od 1.1.2009 už nebude pravdou ani to, že akcie vyradené z obchodovania na burze fakticky nemôžu byť predmetom povinnej ponuky na prevzatie. Novela, ktorej sa v tomto článku venujeme, mení ustanovenie § 38 ods. 8 zákona o burze cenných papierov tak, že **na účely vykonania povinnej ponuky na prevzatie sa akcie vylúčené z trhu považujú za akcie prijaté na regulovanom trhu.**

Treba dodať, že ustanovenie sa týka len akcií a nie ostatných cenných papierov. Ako uvádza dôvodová správa, povinnú ponuku na prevzatie je možné uskutočniť iba na regulovanom trhu burzy. V prípade vylúčenia nie je možné túto ponuku uskutočniť bez toho, aby emitent opätovne požiadal o schválenie prospektu Národnou bankou Slovenska a následne o prijatie na regulovaný trh.

Uvedený postup je časovo náročný a neefektívny, pokiaľ by mal slúžiť iba na uskutočnenie povinnej ponuky na prevzatie. Uvedené

doplnenie má umožniť realizáciu povinnej ponuky na prevzatie v čo najkratšom čase po jej vzniku.

Celkovo možno povedať, že návrh nie je práve najšťastnejšie formulovaný. Ak má mať zákon vážnosť, mal by byť jasný, aby jeho uplatňovanie v praxi nespôsobovalo problémy a nepripúšťalo rôzny výklad.

Mgr. Danica Kozáková
právnik, 041/5078 744

Investovanie Svetielko na konci tunela

Posledný rok bol pre investorov výnimočný. Bohužiaľ, v tom negatívnom slova zmysle. Bol to rok, aký nastáva raz za 20 až 30 rokov. Rok, kedy sa prehodnocuje reálna hodnota aktív, rok krachov, vynútených fúzií, prepádov hodnôt akcií, finančných kríz, recesie najväčších ekonomík. Ak ste zatiaľ nepocítili dôsledky tohto stavu, tak ste asi šťastný človek. Pravda je však taká, že s nejakým oneskorením sa recesia svetovej ekonomiky dotkne (presnejšie už dotýka) nás všetkých aj na Slovensku. Ak ste navyše investor či podnikateľ, vaše investičné účty sú asi plné červených čísel a podnikateľské zábery plné škrtov v budúcich očakávaniach.

Ekonómická recesia

V rámci posudzovania stavu ekonomiky sa za najdôležitejší ukazovateľ považuje stav hrubého domáceho produktu (HDP), resp. jeho výkonnosť. Recesia (úpadok) nastáva, ak dva po sebe idúce kvartály (štvrtroky) HDP klesá. Ak ešte pre rokom americká ekonomika vykazovala 4,9% nárast HDP, posledný údaj z októbra 2008 hovorí o -0,3% prepade. V rámci Európskej únie sme sa dočkali už dvoch záporných čísel -0,2% a -0,1%. Malou náplastou na „boľavé rany“ pre nás môže byť, že Slovensko by sa záporným číslom malo vyhnúť.

Recesia je realitou a vyvstáva otázka, čo nás teda čaká?

Prognózy možného dnešného vývoja sa vyjasňujú. Tie najnovšie hovoria, že americká ekonomika bude klesať ešte najbližšie 2 kvartály, európska podobne. I napriek tomu je predpoveď vývoja HDP na rok 2009 pre EÚ optimisticky tesne nad nulou (+0,1%). Porovnávať túto recesiu s minulosťou je dosť ťažké a už vôbec sa nedá porovnať povedzme s veľkou hospodárskou krízou z roku 1929. Vtedy klesal HDP štyri roky po sebe (16 kvartálov) a pokles v rokoch 1929 až 1932 predstavoval 27%. Nič také by sa dnes nemalo opakovať.

To ale neznamená, že to bude bez následkov. Zníži sa osobná spotreba obyvateľstva, výrazne sa obmedzí kúpa luxusného tovaru vrátane nehnuteľností a áut. V najbližších dvoch rokoch nastane nárast nezamestnanosti (predpoveď pre EÚ na rok 2009 – 7,8%). Tieto dopady na reálnu ekonomiku budú nútiť finančné trhy pokračovať v znižovaní úrokových sadzieb, napr. v EÚ a na Slovensku až na úroveň 2,5%. Ekonomický cyklus sa uzavrie a budeme všetci čakať na rozbeh konjunktúry (obdobie hospodárskeho rozmachu).

Hľadanie dna akciových trhov

Akciové trhy sú citlivým barometrom stavu ekonomiky. Svetové akciové indexy stratili od začiatku roka zhruba 40% svojej hodnoty, ruské a čínske až dve tretiny.

Čo hovorí história? V rokoch 1929 až 1932 prepadol akciový index Dow Jones o 90% a trvalo mu ďalších 18 rokov, kým sa vrátil na pôvodnú úroveň. Porovnateľný prepád akcií v rokoch 1973-74 s tým dnešným trval 2 roky a späť sa vrátil za 8 rokov.

Čo hovoria štatistiky? Priemerná recesia v USA od roku 1900 trvá 14,4 mesiaca. Rozbor európskych trhov hovorí, že ak nastal medvedí trh (pokles o viac ako 20 %), tak tento pokles trval v priemere 14 mesiacov a priemerný prepád akciových trhov bol 32,5%. Optimistickejšie je to, že vždy po poklese nasleduje rast. **Keď sa trhy odrazia od dna, v priemere nasledujú štyri roky rastu s celkovým priemerným zhodnotením 127%.** Dnešné obdobie na trhoch je preto hľadaním dna, hľadaním svetielka na konci tunela, čakaním na signál: pripraviť sa, pozor, investovať! Aj

keď je tu veľká neznáma, či vôbec má niekto voľné zdroje na novú vlnu investovania.

Predať či kúpiť?

Čistá hodnota aktív v otvorených podielových fondoch, predávaných na Slovensku poklesla z úrovne 200 mld. Sk na úroveň skoro 100 mld. Sk. Je to dané poklesom hodnoty držaných nástrojov (20%), ale hlavne výpredajom podielov investormi. Inak povedané, ľudia sa stále správajú tak, že keď je zle, tak predávajú (lacno) a keď sa darí, tak kupujú (draho). Dlhodobí investori by sa mali správať práve opačne. Príkladom nech nám je Warren Buffett, najbohatší investor na svete, ktorý práve teraz, počas deklarovania recesie a pesimizmu na trhoch nakupuje a vytvára si svoje portfólio na najbližších 10 rokov. Kedy ak nie teraz sa dajú kúpiť akcie hlboko pod férovú cenu, meranú povedzme schopnosťou vrátiť investíciu cez zisky?

Takže na otázku: Čo spravím v tejto situácii?, Predať či kúpiť? je mnoho odpovedí. Z dlhodobého hľadiska je správne nepredávať, držať pozície, pre odvážnejších sa rysuje možnosť otvoriť nové pozície, dokúpiť (nariediť) staré pozície. Predstavte si, že som v minulosti kúpil akcie, ktoré padli na 10-tinu pôvodnej ceny. Ak návrat na pôvodnú hodnotu bude trvať pri pesimistickom scenári 8 rokov a na polovičnú hodnotu 4 roky, tak sa dosť načakám, kým sa dostanem na nulu. Ak však znova nainvestujem rovnakú sumu do tej istej akcie teraz, tak po štyroch rokoch bude moja celková investícia vykazovať zhodnotenie 175%.

Recesie a hlavne prepady trhov sú normálne a dlhodobý investor s tým musí rátať, že sa mu občas postavia do cesty. Že je to práve teraz je možno smola a možno obrovská príležitosť. Všetko totiž súvisí s mierou rizika, ktorú je ochotný znášať a s časovým horizontom, v ktorom je ochotný pozeráť sa na otvorené investície.

Investície do akcií sú beh na dlhé trate a investori by mali zmeniť svoje zaradenie zo šprintérov na vytrvalcov.

Bližšie informácie o aktuálnych možnostiach investovania prostredníctvom SEVISBROKERS FINANCE sa dozviete na tel. čísle 041/5078 734.

RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér

