

Donath Business & Media  
Factum Invenio

# CFA/OVB Forecasting Dinner Survey

Závěrečná zpráva z průzkumu  
únor 2012

Vážení čtenáři,

dostává se Vám do rukou závěrečná zpráva z dalšího průzkumu, který pořádáme u příležitosti 10. výročního setkání Forecasting Dinner organizovaného společností Czech CFA Society za významné podpory hlavního sponzora OVB Allfinanz. I letos jsme za pomoci agentur Donath Business & Media a Factum Invenio zjišťovali postoje klíčových skupin k aktuálním tématům české ekonomiky.

V letošním průzkumu jsme se s ohledem na očekávání složitého vývoje v eurozóně a velmi malého růstu domácí ekonomiky zaměřili na aktuální otázky vhodných firemních strategií a investičního chování jednotlivců. Naši respondenti se též vyjadřovali k možným krokům vlády v oblasti státního rozpočtu a konkurenceschopnosti české ekonomiky.

Věříme, že následující stránky Vám poskytnou zajímavý podnět k přemýšlení o aktuálních ekonomických otázkách.

Lukáš Brych, CFA  
President  
Czech CFA Society

Michal Knapp  
předseda představenstva  
OVB Allfinanz, a. s.

## Obsah

O průzkumu.....	4
Hlavní zjištění .....	5
Rozpadne se eurozóna v roce 2012? .....	6
Rozkolísané názory na kurz koruny k euru .....	7
Ministr Kalousek by měl zvyšovat daně a škrtnat sociální výdaje .....	8
Léky na zvýšení konkurenceschopnosti.....	10
Cesty firem v těžkých dobách.....	11
Jak individuálně investovat?.....	12
Kolik nasypat do každé kapsy .....	14
Mají všichni stejnou hlavu? .....	15
Struktura dotazovaného vzorku (v %) .....	17
Prohlášení o volné distribuci .....	18
Autoři průzkumu.....	18
Partneři průzkumu .....	18

## O průzkumu

Průzkum byl proveden u příležitosti 10. výročního setkání Forecasting Dinner 2012, které pravidelně pořádá Czech CFA Society, sdružující certifikované finanční analytiky, s předními domácími a zahraničními ekonomy. Předmětem setkání je prognóza ekonomického vývoje v nadcházejícím roce. Letošní již desáté jubilejní setkání se opět koná pod záštitou guvernéra České národní banky Miroslava Singera.

Pro Czech CFA Society a jejího generálního partnera, finančně poradenskou společnost OVB Allfinanz, provedla průzkum firma Donath Business & Media ve spolupráci s agenturou Factum Invenio ve dnech 20. až 31. ledna 2012. Jeho cílem bylo zmapovat názory ekonomických a finančních odborníků na důležité otázky současného ekonomického vývoje z hlediska firemních strategií v období ekonomického útlumu a investičních doporučení pro české domácnosti.

Pozvánku k účasti v průzkumu obdrželi:

- členové Czech CFA Society;
- kandidáti Programu CFA;
- vedoucí pracovníci OVB Allfinanz;
- významné osobnosti českého podnikového a finančního sektoru;
- čtenáři elektronického bulletinu FS Final Word.

Otázky se týkaly:

- očekávaného vývoje klíčových parametrů české ekonomiky a eurozóny v roce 2012;
- doporučení vládě v oblasti rozpočtového deficitu a konkurenceschopnosti ČR.
- firemních strategií v roce 2012;
- investičních doporučení fyzickým osobám;

**Průzkumu se zúčastnilo celkem 1 977 respondentů z 7 682 oslovených (tj. návratnost 26 %).** Postoje respondentů k jednotlivým otázkám jsou popsány v další části zprávy.

## Hlavní zjištění

**Eurozóna i letošní rok podle dotazovaných přežije.** Zhruba polovina dotázaných odborníků se domnívá, že eurozóna zůstane zachována ve stávajícím rozsahu. Více než třetina však předpokládá odchod nejslabších ekonomik.

**Na předpokládaném vývoji koruny vůči euru se respondenti neshodnou.** Dvě pětiny očekávají stabilitu kurzu koruny, čtvrtina předpokládá spíše posílení a čtvrtina spíše oslabení kurzu koruny. Podle devíti z deseti respondentů by se ovšem měla koruna udržet v 10% flukтуаčním pásmu.

### Jaká opatření jsou na příští období navrhována?

**Pro zachování plánovaného deficitu státního rozpočtu v příštích 3 letech** se na příjmové stránce objevuje především zvýšení daní vyšším příjmovým skupinám a zvýšení DPH. Snížení výdajů má podle respondentů směřovat především do sociální a důchodové oblasti, ale ušetřit lze také omezením korupce a zefektivněním státní správy.

**Rozvoj konkurenceschopnosti** je mezi odborníky jednoznačně spojen s podporou malých a středních podniků. Pokud jde o výzkum a vzdělávání, za nejúčinnější je pokládána podpora aplikovaného výzkumu a výuky technických a přírodních oborů. Dalším nezanedbatelným činitelem je podpora rozvoje infrastruktury.

**Strategie firem pro stávající období ekonomického útlumu** by se měly obecně soustředit na opatření v oblasti prodeje (především zaměřením na nové trhy, segmenty i produkty) včetně distribučních kanálů (jejich posilováním a rozšiřováním) a na optimalizaci kapacity lidských zdrojů (úpravou stávajících pracovních náplní).

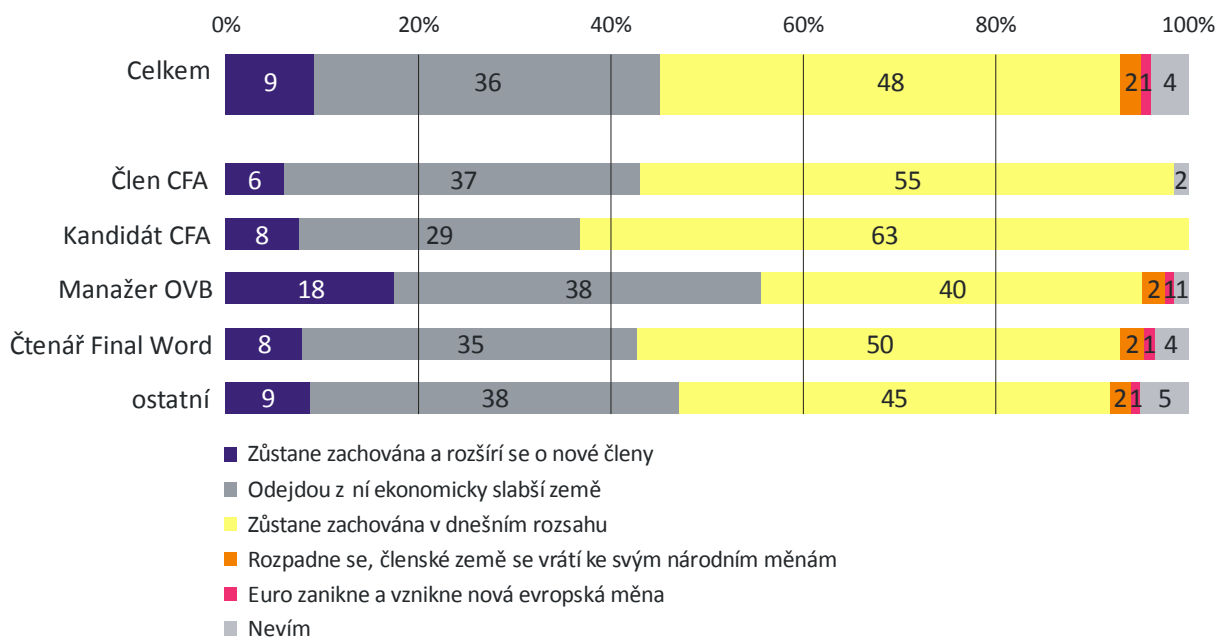
### Doporučení pro optimální zhodnocení investic občanů

**Pro investici na 6 let v objemu 500 000 Kč** dotázaní odborníci v průměru doporučují **rozložit investované prostředky do 3–4 oblastí.**

**Konzervativní investor** by měl zhruba čtvrtinu svých investic dát na termínovaný vklad. Další významné typy investic pro něj jsou: nákup pozemku či nemovitosti a nákup dluhopisů obchodovatelných na české burze nebo investičního fondu v ČR.

**Investor, který je ochoten více riskovat,** by se měl zaměřit na nákup akcií především tam, kde je vysoký potenciál růstu (s nulovým dividendovým výnosem), dále investovat do podnikání a investičních fondů v ČR.

## Rozpadne se eurozóna v roce 2012?

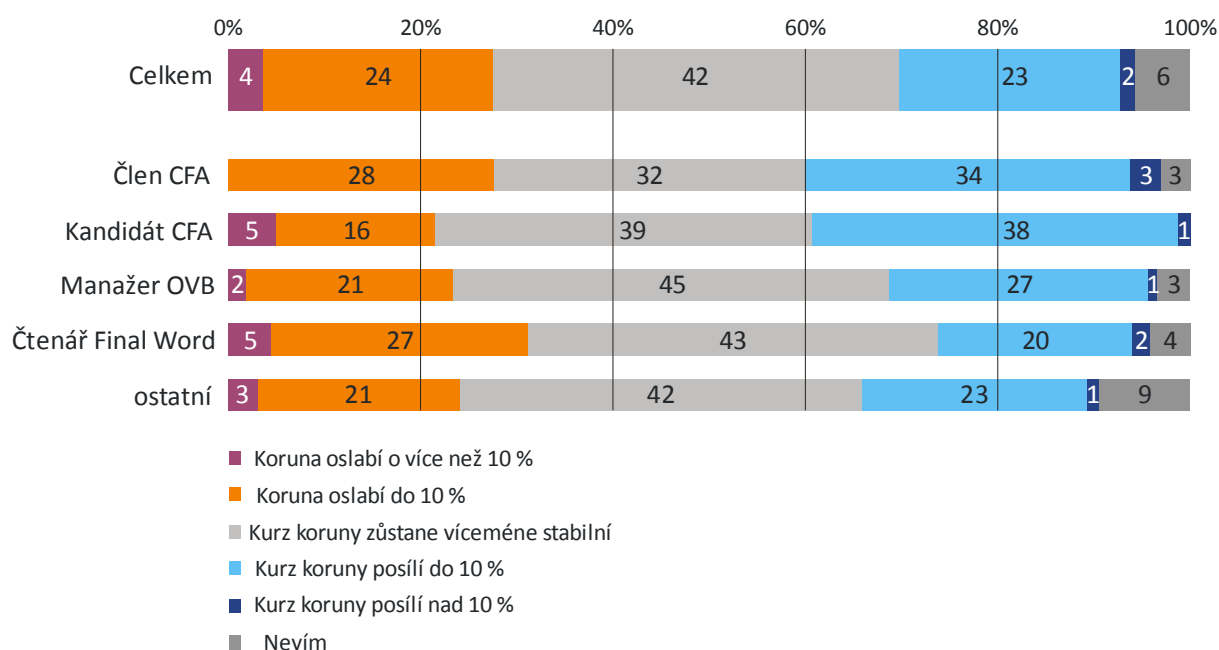


### Jak bude podle Vašeho názoru vypadat eurozóna v roce 2012?

Eurozóna podle dotázaných i letošní rok přežije. Nejčastěji se čeká, že nedojde k žádným změnám a eurozóna zůstane zachována ve stávajícím rozsahu. Tento názor zastává přibližně polovina respondentů. Více než třetina však předpokládá odchod nejslabších ekonomik. Třetím, ale poměrně slabým názorem je, že se eurozóna rozšíří, a zcela ojediněle se objevují názory, že se rozpadne nebo že euro nahradí nová evropská měna.

Největšími optimisty z hlediska rozšíření jsou vedoucí pracovníci OVB a dotázaní starší 45 let. Status quo zase častěji než ostatní předpokládají kandidáti CFA. Z hlediska věku mají tento názor nejčastěji respondenti od 25 do 44 let.

## Rozkolísané názory na kurz koruny k euru



### Jaký očekáváte vývoj kurzu koruny k euru v průběhu roku 2012?

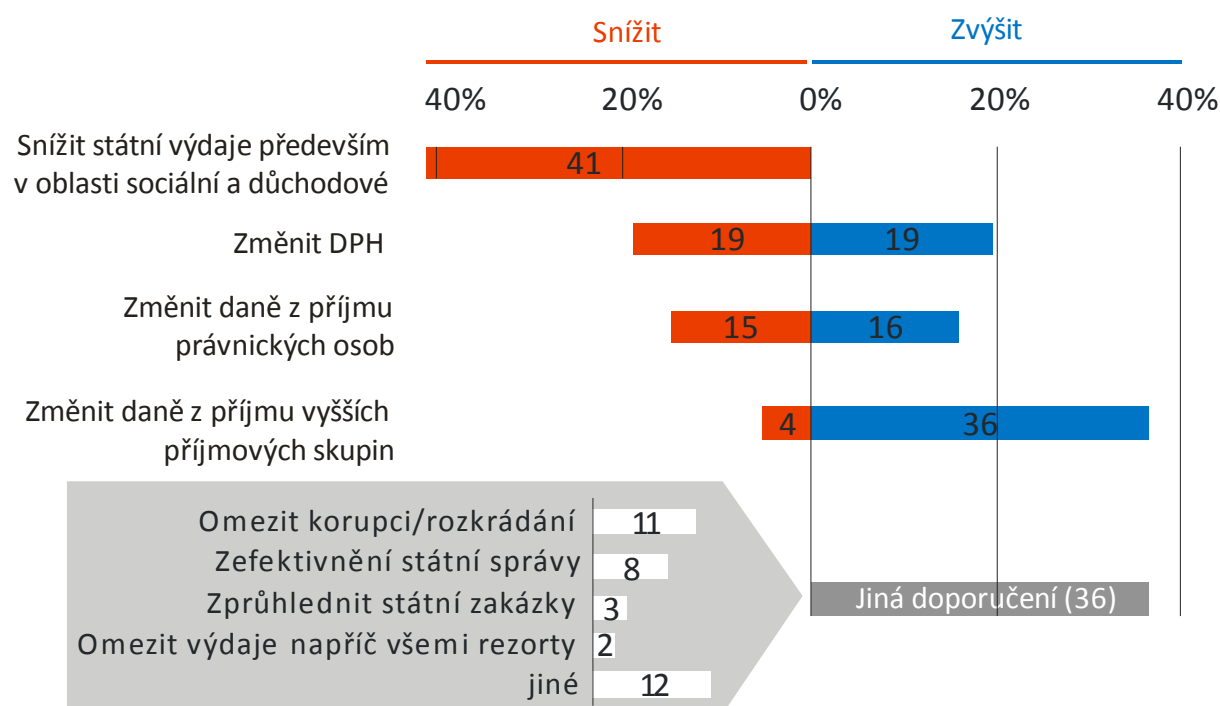
Názory na vývoj koruny vůči euru rozdělují respondenty na tři poměrně vyrovnané tábory. Relativně největší je skupina, která očekává stabilitu kurzu. Pak následuje skupina počítající s oslabením koruny. Podobně jsou zastoupeni i ti, kteří předpokládají její posílení vůči euru. Ve většině však tyto respondenti počítají s tím, že oslabení či posílení kurzu nepřekročí 10 %.

Nejpesimističtější jsou čtenáři Final Word, kteří se kloní spíše k oslabení než posílení koruny vůči euru. S přibývajícím věkem respondenti častěji očekávali víceméně stabilní kurz popř. jeho oslabení, naopak mladší věkové kategorie jsou nejoptimističtější a „sázejí“ na posílení kurzu koruny vůči euru.

## Ministr Kalousek by měl zvyšovat daně a škrtnat sociální výdaje

### Jaká opatření byste doporučili ministři financí a vládě ČR pro zachování plánovaného deficitu státního rozpočtu v letech 2012-2014?

Dotázaní mohli vybírat z navržených změn na straně rozpočtových příjmů i výdajů. Další možností bylo formulovat vlastní doporučení, čehož využily dvě pětiny respondentů. Mezi navrhovaná opatření byly zařazeny úpravy sazeb daní (DPH, daň z příjmu právnických osob, daň z příjmu fyzických osob u vyšších příjmových skupin) a snížení výdajů státu především v sociální a důchodové oblasti. Mezi spontánně uváděnými opatřeními se nejčastěji objevovala doporučení směřující k omezení korupce a zefektivnění státní správy. Na příjmové straně se nejčastěji vyskytovalo významnější zdanění vyšších příjmových skupin. Na straně výdajů bylo nejčastěji doporučováno snížení státních výdajů především v oblasti sociální a důchodové.







## Léky na zvýšení konkurenceschopnosti

**Jaké dvě politiky by mohly nejlépe podpořit dlouhodobou konkurenceschopnost ČR?**



*Z předloženého seznamu mohli respondenti vybrat max. dvě odpovědi*

Rozvoj konkurenceschopnosti je dle výsledků průzkumu jednoznačně spojen s podporou rozvoje malých a středních podniků. Pokud jde o výzkum a vzdělávání, za nejúčinnější je pokládána podpora aplikovaného výzkumu a podpora výuky technických a přírodních oborů. Dalším nezanedbatelným činitelem je podle respondentů podpora rozvoje infrastruktury.

Podpora malého a středního podnikání je častěji než u ostatních považována za nejúčinnější formu zvyšování konkurenceschopnosti u dotázaných mladších 34 let. Za aplikovaný výzkum se častěji než ostatní staví respondenti mezi 25–44 lety. S přibývajícím věkem je vyzdvižována role podpory technického a přírodovědného vzdělávání.

## Cesty firem v těžkých dobách

Respondenti mohli doporučit maximálně čtyři vhodné strategie z oblasti prodeje, marketingu, lidských zdrojů a financí pro každou ze tří následujících typů firem:

- výrobní firma v oblasti strojírenství (nad 100 zaměstnanců),
- nevýrobní firma v oblasti telekomunikací (nad 100 zaměstnanců),
- nevýrobní firma v oblasti služeb (do 25 zaměstnanců).

Podniky by se podle respondentů měly obecně soustředit na opatření v oblasti prodeje (především zaměřením na nové trhy, segmenty i produkty) včetně distribučních kanálů a na optimalizaci kapacity lidských zdrojů (úprav pracovních náplní).

Doporučované strategie se poněkud liší podle typu firmy. Ve velkých výrobních závodech se doporučuje jednoznačně orientace na nové trhy a další klientské segmenty. Nevýrobní podniky by na rozdíl od výrobních neměly podceňovat orientaci na stávající zákazníky a různé slevové akce a cenová zvýhodnění. Ve větší firmě v oblasti telekomunikací by se více než jinde neměli bát ani propuštění části zaměstnanců.

Legenda	Prodej	Lidské zdroje	Výrobní firma v oblasti strojírenství	Nevýrobní firma v oblasti telekomunikací	Nevýrobní firma v oblasti služeb
	Marketing	Finance			
	Orientace na nové trhy/nové klientské segmenty		63	49	50
	Orientace na nové produkty		47	49	46
	Vytvoření nových distribučních kanálů, posílení stávajících		45	36	41
	Změna pracovních náplní - optimalizace kapacity		37	33	37
	Orientace na stávající klienty		24	38	40
	Posílení propagace, otevření nových komunikačních kanálů		18	26	30
	Slevové akce, cenová zvýhodnění		7		17
	Konsolidace úvěrů z více bank do jedné		16	12	17
	Propuštění části zaměstnanců		12	22	9
	Ponechání stávajícího počtu zam., ale plošné snížení úvazků		16	11	13
	Spolupráce s více bankami, aby si zajistily výhodnější podmínky		17	12	11
	Předčasné splacení současných úvěrů a snížení zadlužení		12	12	12
	Prodloužení doby splatnosti svých závazků		9	6	9
	Odprodej portfolia svých pohledávek (faktoring)		9	8	7
	Navýšení základního kapitálu či rezervních fondů		8	8	5
	Využívání zajišťovacích instrumentů u bank			7	3
	Navýšení svých úvěrových linek u bankovních ústavů		4	3	3

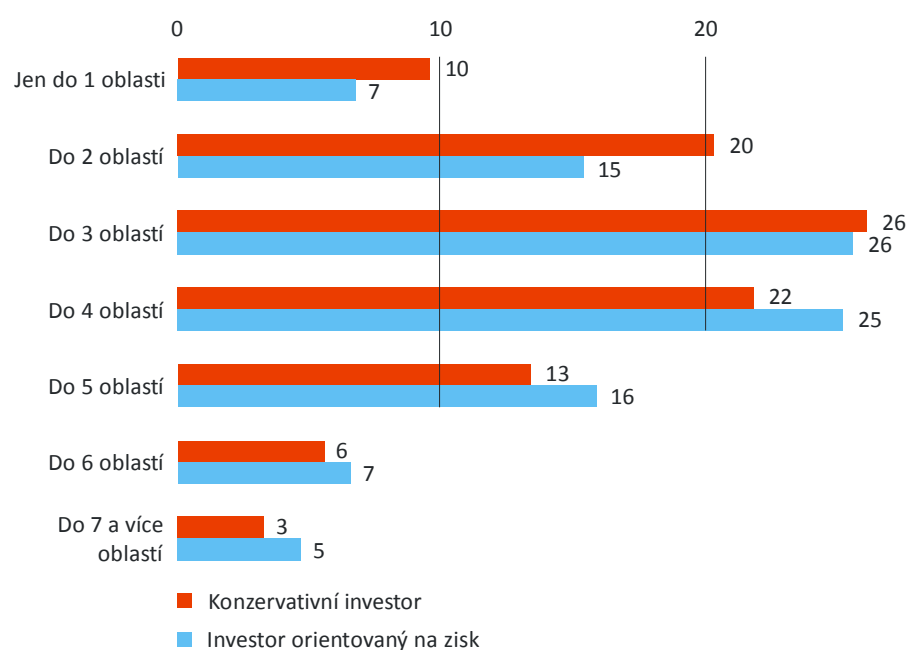
## Jak individuálně investovat?

Respondenti volili z doporučení, jak uložit 500 tisíc korun na dobu 6 let pro následující dva typy investorů:

- konzervativní investor
- investor orientovaný na zisk

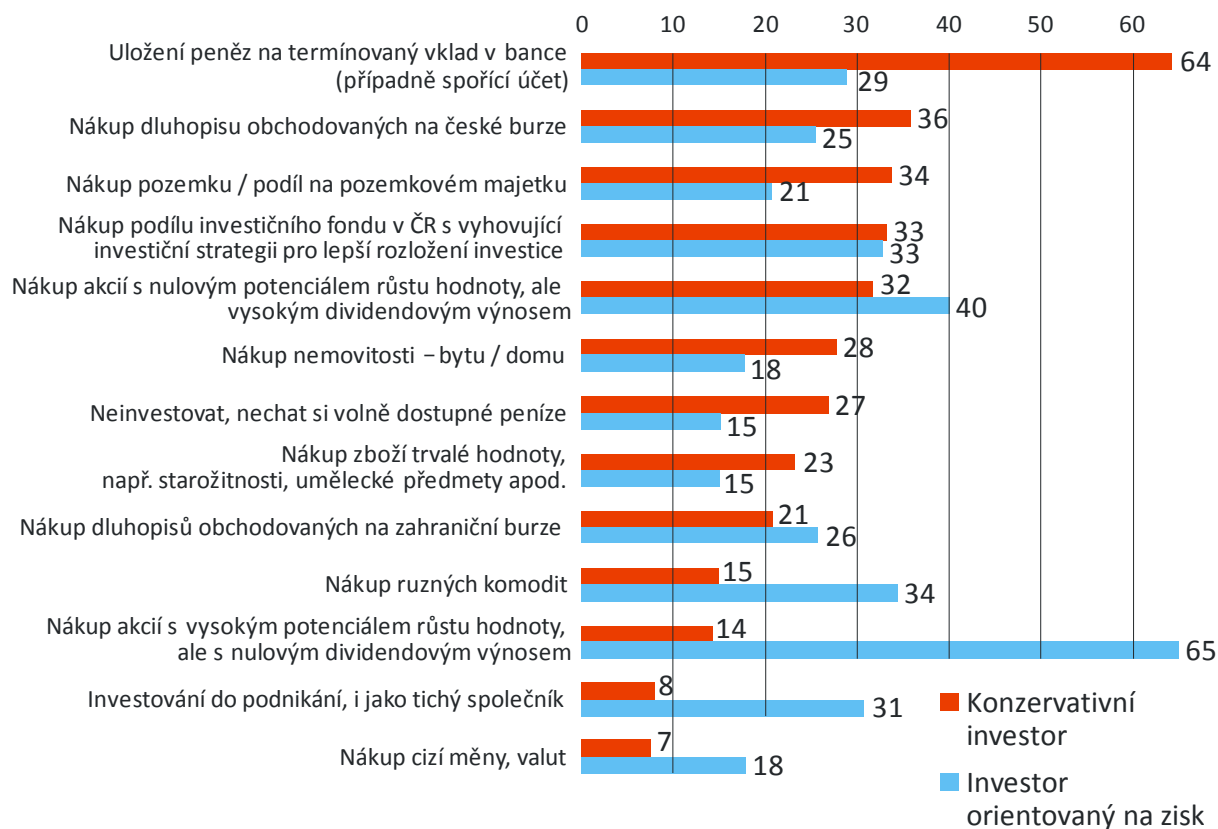
### Do kolika kapes si dát úspory

Dotázaní odborníci doporučují rozložit investici v průměru do 3–4 oblastí. Pro konzervativní typ investora navrhují rozložit prostředky většinou do 2 až 4 oblastí. V případě investora, který je ochoten více riskovat, doporučují obvykle 2–5 oblastí.

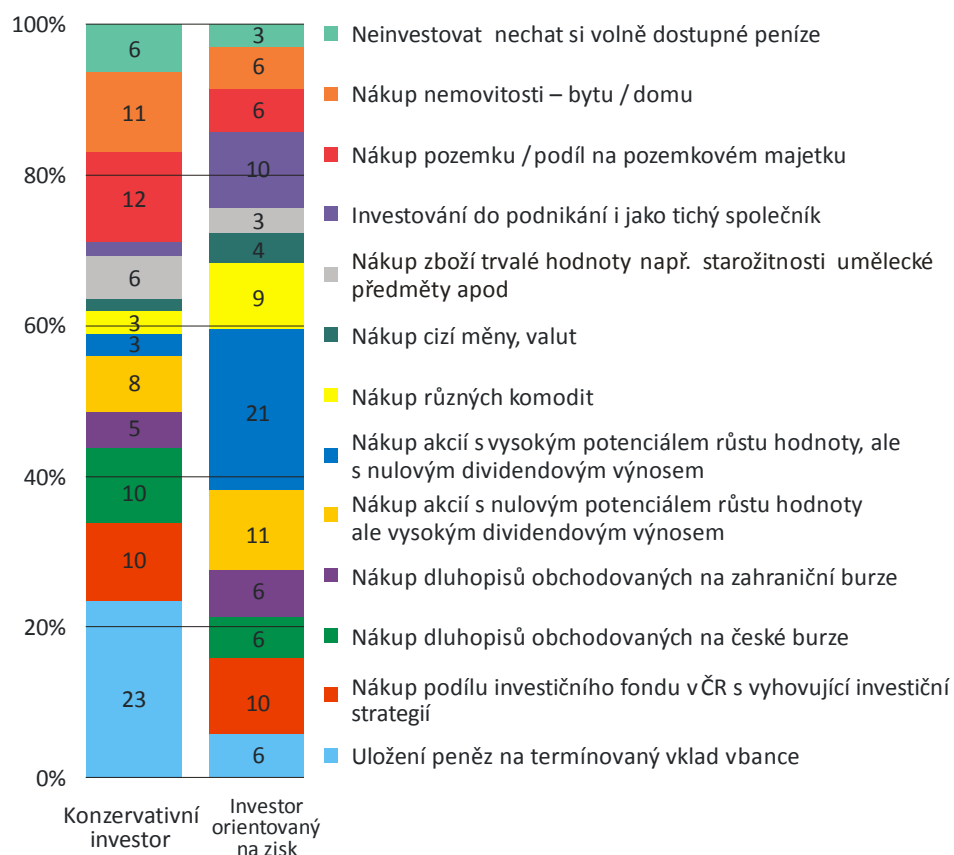


### Investiční příležitosti podle četnosti doporučení

Jak nejlépe investovat peníze, radí respondenti různě v závislosti na typu investora. Pro konzervativní typ je nejčastěji doporučovanou investicí uložení peněz na termínovaný vklad, pro investora orientovaného na zisk zase nákup akcií s vysokým potenciálem růstu, ale s nulovým dividendovým výnosem.



## Kolik nasypat do každé kapsy



### Jaké rozložení investice podle Vás přinese optimální zhodnocení investované částky?

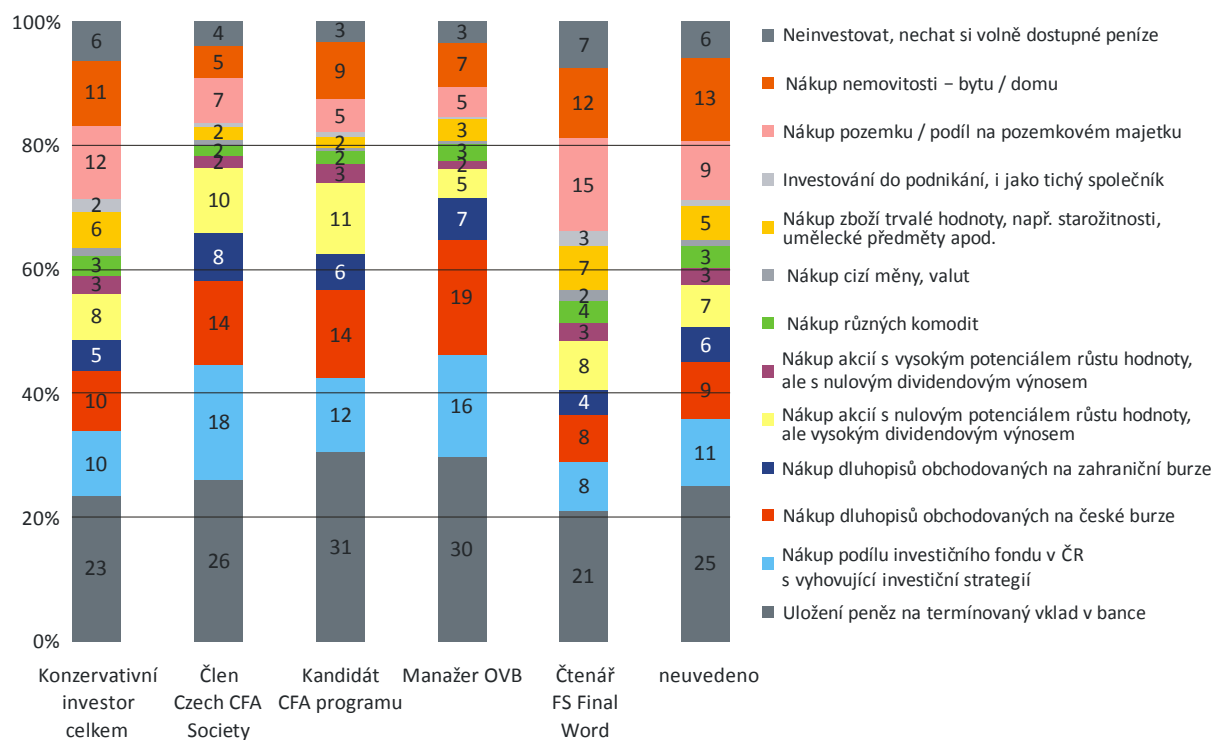
Zohledníme-li nejenom kam, ale také jak velký podíl do dané oblasti investovat, lze z jednotlivých doporučení zkonstruovat následující model:

Konzervativní investor by měl čtvrtinu svých investic dát na termínovaný vklad. Další pro něj významné vhodné typy investic jsou: nákup pozemku či nemovitosti a nákup dluhopisů obchodovatelných na české burze a nákup podílu investičního fondu v ČR.

Investor orientovaný na zisk, který je ochoten více riskovat, by se měl zaměřit na nákup akcií především tam, kde je vysoký potenciál růstu (s nulovým dividendovým výnosem), dále investovat do podnikání a investičních fondů v ČR.

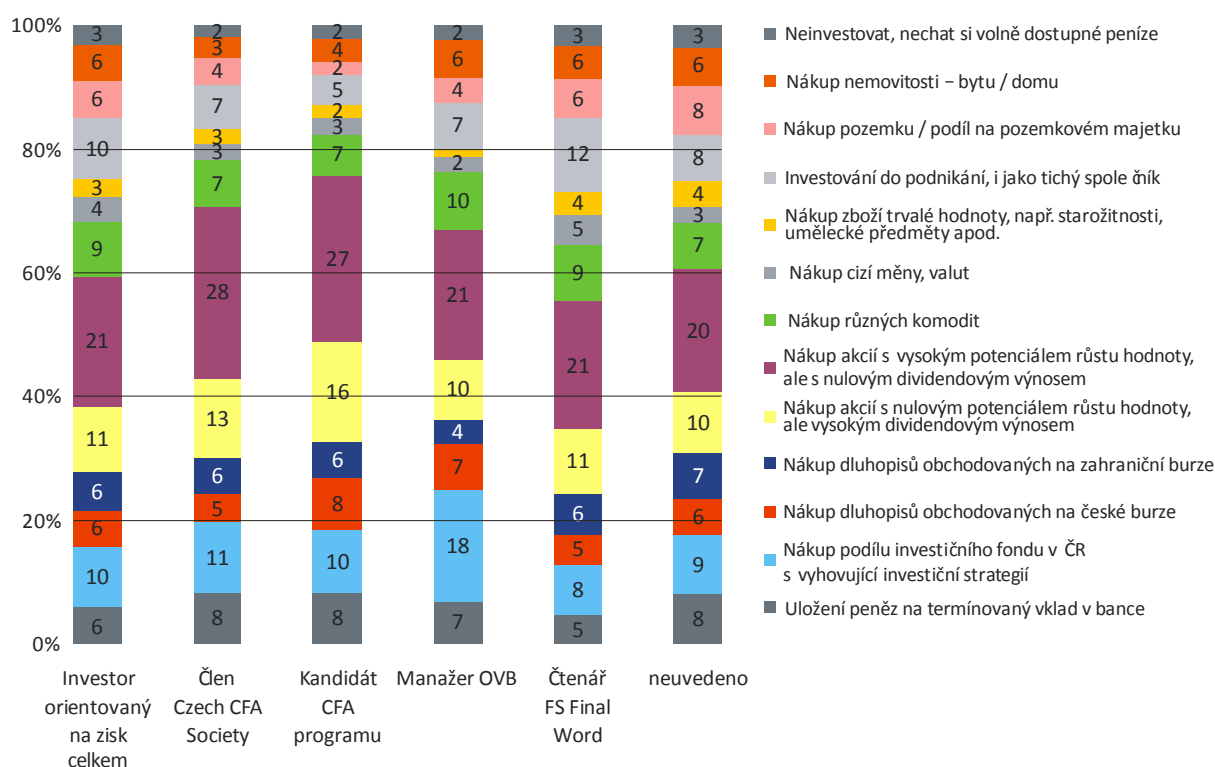
## Mají všichni stejnou hlavu?

Jaké rozložení investice podle Vás přinese optimální zhodnocení investované částky u konzervativního investora?



Rozdíly v doporučených strategiích nejsou nijak významné. Čtenáři FS Final Word by častěji než ostatní dali větší podíl do nákupu pozemku, vedoucí pracovníci OVB by více investovali do nákupu zboží trvalé hodnoty a do podílů investičních fondů v ČR.

### Jaké rozložení investice podle Vás přinese optimální zhodnocení investované částky u investora orientovaného na zisk?

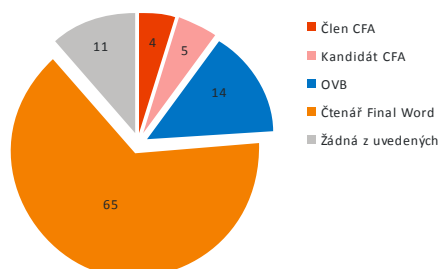


I zde jsou doporučení všech skupin respondentů velmi podobná. Členové a kandidáti CFA by častěji než ostatní dali větší podíl na nákup akcií s vysokým potenciálem růstu, vedoucí pracovníci OVB by více investovali do podílů investičního fondu v ČR.

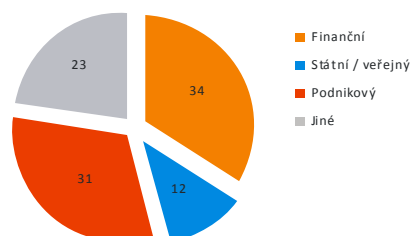


## Struktura dotazovaného vzorku (v %)

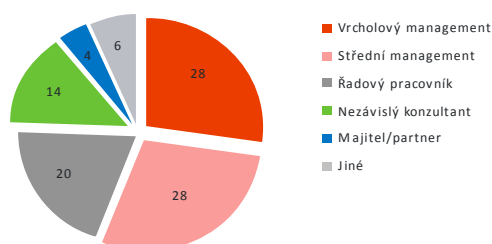
## Afilace



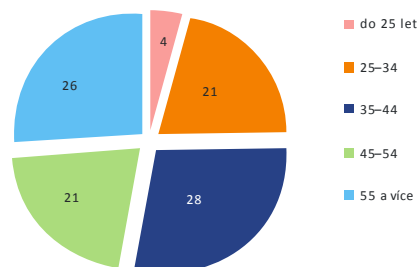
## Ve kterém sektoru pracujete?



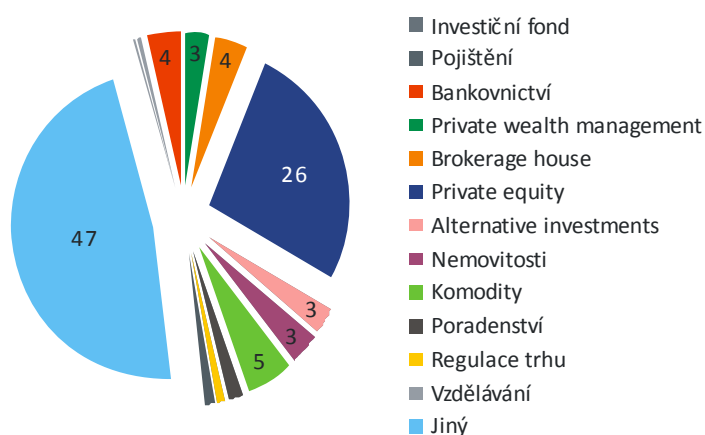
## Jaké je Vaše postavení ve firemní hierarchii?



## Do jaké věkové kategorie spadáte?



## Ve kterém finančním oboru pracujete?



## Prohlášení o volné distribuci

Tato závěrečná zpráva je určena k volné distribuci. V případě citací uvádějte prosím jako pramen:  
© 2012 Donath Business & Media ([www.dbm.cz](http://www.dbm.cz)) a Factum Invenio ([www.factum.cz](http://www.factum.cz)).

## Autoři průzkumu

**D|BIM** partners in  
communications

Společnost Donath Business & Media působí v oblasti public relations a public affairs od roku 1991. Bližší informace o agentuře najdete na adrese [www.dbm.cz](http://www.dbm.cz).

Michal Donath  
Donath Business & Media  
Spálená 29  
110 00 Praha 1  
Tel.: +420 224 211 220  
E-mail: [michal.donath@dbm.cz](mailto:michal.donath@dbm.cz)

**FACTUM**  
INVENIO

Společnost Factum Invenio působí v oblasti výzkumu trhu a veřejného mínění od roku 1991, kdy vznikla značka „Factum“. Bližší informace o společnosti najdete na adrese [www.factum.cz](http://www.factum.cz).

Jan Herzmann  
Factum Invenio  
Office Park Nové Butovice / A  
Bucharova 1281/2  
158 00 Praha 13  
Tel.: +420 233 111 027  
E-mail: [herzmann@ppmfactum.cz](mailto:herzmann@ppmfactum.cz)

## Partneři průzkumu

the **fleet sheet's final word**

Anglickojazyčný e-mailový bulletin o politickém a ekonomickém dění v České republice. Více na adrese [www.fsfinalword.com](http://www.fsfinalword.com).

Fleet Sheet (E.S. Best s.r.o)  
Tel.: +420 296 580 160  
E-mail: [info@fleet.cz](mailto:info@fleet.cz)

**aspiro**

Společnost ASPIRO poskytuje podnikové a manažerské poradenství v zemích střední a východní Evropy. Informace o projektech naleznete na adrese [www.aspiro.cz](http://www.aspiro.cz).

David Brezna  
Aspiro, s.r.o.  
Odborů 286/12  
120 00 Praha 2  
Tel.: +420 241 485 868  
E-mail: [david.brezna@aspiro.cz](mailto:david.brezna@aspiro.cz)