



### Ostrożna prognoza zakładów

Polski rynek ubezpieczeń nie oczekuje, że w tym roku jego najważniejsze wskaźniki finansowe osiągną rekordowy poziom – taki wniosek można wysnuć z ubiegłotygodniowej publikacji Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego poświęconej planom towarzystw na 2011 r. Oba sektory działalności zakładają niewielki wzrost wyniku sprzedażowego. Równocześnie jednak wstrzeźliwie oceniają swoje szanse na uzyskanie wysokich zarobków (dział I prognozuje spadek zysku netto, dział II przewiduje wzrost na poziomie prawie 10,5%). Pozornie ambitnie prezentuje się plan osiągnięcia dodatniego wyniku technicznego w wysokości 307,15 mln zł (w 2010 r. wskaźnik ten osiągnął poziom ponad -1,2 mld zł) przez sektor majątkowy. Ze względu na kilka czynników trudno jednak uznać ten rezultat za wybitne osiągnięcie. Po pierwsze – zakłady sygnalizują, że tegoroczna zima nie była dla nich tak kosztowna, jak miało to miejsce na przełomie 2009 i 2010 r. Po drugie – coraz lepsze efekty przynosi polityka regularnych weryfikacji stawek w komunikacyjnych ubezpieczeniach OC, które w ostatnich latach były główną przyczyną pogłębiania się straty technicznej w sektorze non-life. Jeżeli dodamy do tego bardzo prawdopodobne wzrosty cen w mocno deficytowym ostatnio segmencie AC, to można przypuszczać, że tegoroczny WT w „komunikacji” będzie dużo lepszy od wykazanego w 2010 r. Trzeci czynnik opiera się wyłącznie na przypuszczeniach,

PODSUMOWANIE TYGODNIA 30 MARCA – 5 KWIETNIA 2011 R.

# Za nami I kwartał, a **assistance** świeci przykładem

Wydarzenia minionego tygodnia zainauguowały drugi kwartał 2011 roku w polskiej oraz globalnej branży ubezpieczeniowej. Miejmy nadzieję, że najbliższe trzy miesiące będą równie interesujące, jak początek tego okresu.

ponieważ nie istnieją jakiegokolwiek możliwości zapobiegnięcia jego wystąpieniu. Jest jednak mało prawdopodobne, aby

na jeden z zawartych w wynikach badania komunikatów: odpowiednio szeroki pakiet usług pomocowych może stanowić decy-

poziomu premii z zysku wypłacanej akcjonariuszom. Szef PZU SA zapowiedział, że na najbliższym Walnym Zgromadzeniu zaprezentuje długofalową politykę dywidendową, zakładającą znaczące podniesienie górnego progu wypłat. Andrzej Klesyk nie wykluczył, że maksymalny pułap może sięgnąć nawet stu procent. Co to oznacza w praktyce? Przyjęcie takiej polityki np. zapewniłoby wysokie wpływy największemu akcjonariuszowi spółki, Skarbowi Państwa. Przy bardzo wysokiej górnej granicy wypłaty premii udział SP w zyskach zakładu, po planowanym zbyciu kolejnej transzy akcji PZU SA, kwotowo znalazłby się na zbliżonym do dotychczasowego poziomie. Można również założyć, że szansa na zwiększone przychody z dywidendy podniosłaby zainteresowanie inwestorów walorami zakładu. Połączenie wspomnianych powyżej elementów mogłoby mieć istotny wpływ na wzrost ceny zbywanych przez MSP papierów. To zaś z kolei zapewniłoby budżetowi państwa większe przychody, niż wcześniej prognozowano.

## Coraz lepsze efekty przynosi polityka regularnych weryfikacji stawek w komunikacyjnych ubezpieczeniach OC, które w ostatnich latach były główną przyczyną pogłębiania się straty technicznej w sektorze non-life.

w 2011 r. ponownie wystąpiły powódzie o równym bądź większym natężeniu, jak wiosną i latem ubiegłego roku.

### Assistance wskazuje kierunek ubezpieczycielom

Inną istotną publikacją ostatnich dni był raport z trzeciego badania świadomości **assistance** wśród Polaków, przeprowadzonego na zlecenie firmy **Europ Assistance Polska** (czytaj na str. 13). Z tegorocznej ankiety EAP wynika, że wprawdzie powszechność usług pomocowych, jak i częstotliwość ich wykorzystywania rośnie, ale tempo wzrostu jest niezbyt duże. Nie doty-

dujący argument przy wyborze produktu bankowego. Zapewnia to świetne perspektywy rozwoju kanałowi bancassurance, co jest ważną wskazówką także dla zakładów ubezpieczeń. Stanowi to również argument potwierdzający słuszność wyboru pogłębiania współpracy z sektorem bankowym jako jednego z głównych elementów strategii większości towarzystw działających w Polsce.

### Wyższa dywidenda dla udziałowców PZU SA?

Szerokim echem w branży ubezpieczeniowej i finansowej odbiła się również

## Szef PZU SA zapowiedział, że na najbliższym Walnym Zgromadzeniu zaprezentuje długofalową politykę dywidendową, zakładającą znaczące podniesienie górnego progu wypłat. Andrzej Klesyk nie wykluczył, że maksymalny pułap może sięgnąć nawet stu procent.

czy to jedynie **assistance** samochodowego, po który to rodzaj pomocy nasi rodacy sięgają najczęściej. Warto zwrócić uwagę

ubiegłotygodniowa wypowiedź prezesa największego polskiego zakładu ubezpieczeń na temat możliwości zwiększenia

Podniesienie poziomu wypłacanej akcjonariuszom premii z zysków spółki oznaczałoby również, że PZU SA rezygnuje z planów ekspansji zagranicznej. Więcej na ten temat będzie można jednak powiedzieć dopiero za dwa miesiące, kiedy Andrzej Klesyk zaprezentuje akcjonariuszom spółki swoją koncepcję polityki dywidendowej.

**Artur Makowiecki**  
ciąg dalszy na str. 4

ciąg dalszy ze str. 2

### **Ustawa emerytalna bliżej, dodatkowe polisy zdrowotne dalej**

Wśród pozostałych interesujących wydarzeń minionego tygodnia należy również wymienić przyjęcie przez Senat rządowej propozycji dokonującej zmian w systemie emerytalnym. Dokument oczekuje już jedynie na podpis prezydenta, ale ten najprawdopodobniej zaakceptuje dokument w przedstawionej mu formie. To z kolei oznacza, że ustawa emerytalna wejdzie w życie zgodnie z założeniami, czyli 1 maja. Coraz więcej wskazuje również na to, że opracowana przez resort zdrowia ustawa o dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych nie przyniesie planowanych efektów. Sprzeciw wobec jednego z fundamentalnych założeń dokumentu, możliwości dokonania odpisu podatkowego przez nabywców polis, zgłosiło bowiem Ministerstwo Fi-

dwóch funduszy: CARMIGNAC Patrimoine oraz ETHNA - Activ E. Współautorem dwóch ostatnich ofert było TUnŻ **Europa**.

Na tym tle wyjątkowo skromnie przedstawiała się nowa oferta produktów majątkowych. Jedynym godnym uwagi debiutem w segmencie non-life były przygotowane przez BRE Ubezpieczenia i adresowane do klientów mBanku i MultiBanku polisy Mieszkanie 24h oraz Moje Mieszkanie. Ochrona ubezpieczeniowa w ramach tych produktów obejmowała ruchomości, elementy stałe oraz OC związane z posiadaniem i użytkowaniem mieszkania.

### **Pesymistyczny raport Swiss Re**

Globalna branża ubezpieczeniowa nadal usiłuje oszacować straty, które przyniósł japoński kataklizm, jednak ich skala jest tak duża, że w ostatnim tygodniu nie pojawiły się żadne nowe dane na ten temat.

**Coraz więcej wskazuje również na to, że opracowana przez resort zdrowia ustawa o dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych nie przyniesie planowanych efektów. Sprzeciw wobec jednego z fundamentalnych założeń dokumentu, możliwości dokonania odpisu podatkowego przez nabywców polis, zgłosiło bowiem Ministerstwo Finansów.**

nansów. W ten sposób pomysłodawcy i promotorzy ustawy znaleźli się w wyjątkowo niekomfortowej sytuacji, ponieważ właśnie dobiegają końca konsultacje społeczne dokumentu, w którym znajduje się zakwestionowany przez MF zapis. Jeżeli weto „głównego księgowego Polski” będzie skuteczne (dotychczasowa praktyka wskazuje, że istnieje duże prawdopodobieństwo takiego rozwoju sytuacji), to próba wprowadzenia w naszym kraju dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych po raz kolejny okaże się niewypałem.

### **Polisy inwestycyjne w roli głównej**

Wśród ubiegłotygodniowych debiutów produktowych prym wiodły propozycje inwestycyjne. Do najbardziej interesujących z wprowadzonych na rynek ofert należy zaliczyć opracowane przez Citi Handlowy i PZU Życie ubezpieczenie Zyskaj z Surowcami. Autorzy tej inwestycji oparli jej konstrukcję na zachowaniu surowcowych indeksów S&P GSCI Energy Official Close Index ER i S&P GSCI Industrial Metals Official Close Index ER. Inna nowość – zaferowana przez Bank Ochrony Środowiska polisa strukturyzowana Czysta Energia Zysku (pierwszy w historii BOŚ produkt oparty na opcji autocall) – uzależniona była z kolei od wartości notowań akcji 5 spółek działających w obszarze „ekologicznej energii”. Natomiast konstrukcja ostatniej propozycji – IV edycji stworzonej przez Deutsche Bank PBC inwestycji db Elita Funduszy – opierała się na wynikach

Światło dzienne ujrzał natomiast raport Swiss Re, poświęcony ubezpieczeniowym kosztom ubiegłorocznych katastrof naturalnych oraz klęsk spowodowanych działalnością człowieka. Lektura dokumentu, a w szczególności zawartych w nim wniosków, nie nastraja optymistycznie. Rok 2010 kosztował branżę o 60% więcej niż jego poprzednik, a w dodatku nie wszystkie roszczenia zostały jeszcze wyliczone. Co gorsza, wiele wskazuje na to, że 2011 r. będzie jeszcze gorszy. Mimo że za nami dopiero pierwszy kwartał, to już doszło do trzech katastrof (trzęsienia ziemi w Japonii i Nowej Zelandii oraz powódź w Australii), których koszty ubezpieczeniowe mogą nawet przewyższyć łączną wartość ubiegłorocznych strat.

Wśród innych godnych odnotowania informacji z globalnej branży asekuracyjnej warto jeszcze wspomnieć o otwarciu przez Euler Hermes nowego biura w Turcji. Dotychczas ubezpieczyciel należności prowadził swoją działalność nad Bosforem za pośrednictwem swojej spółki-matki, czyli Allianz.

W kolejnym tygodniu można oczekiwać, że niektóre problemy, które zarysowały się w ostatnich dniach (np. ustawa: emerytalna i o dodatkowych polisach zdrowotnych), zostaną ostatecznie rozwiązane. Nie można również wykluczyć pojawienia się pierwszych, wstępnych podsumowań sytuacji na polskim rynku ubezpieczeń po pierwszym kwartale tego roku.

**Artur Makowiecki**  
news@gu.com.pl