

„TRAGICKÝ“ ROK PRO INVESTICE SKONČIL. JAKÝ BUDE 2019?

INVESTORŮM SE LONI NEDAŘILO BEZ OHLEDU NA TO, KAM PENÍZE VLOŽILI. I LETOS BUDE ZEJMÉNA AKCIOVÝ TRH PLNÝ RIZIK.

Marek Miler
marek.miler@economia.cz



Rok 2018 byl pro většinu investorů zklamáním. Dobře to ukazují data, která shromažďuje Deutsche Bank: investice proděly ve více než 90 procentech případů v sedmdesáti třídách aktiv, včetně akcií, dluhopisů, měnových instrumentů či komodit. To je nejhorší výsledek za celých 117 let, po které německá banka statistiku zhodnocení aktiv sleduje. Se ziskem skončily prakticky jen hotovostní peníze, ale ani ty nedokázaly vynést tolik, aby je nezhodnotila inflace. (Deutsche Bank výnosy sleduje v dolarovém vyjádření a americká měna loni posílila.)

Štěpán Křeček, hlavní ekonom v BH Securities, obchodníkovi s cennými papíry, upozorňuje, že zklamání investorů je ještě umocněno tím, že rok 2017 byl naopak velmi dobrý: ztrátu přineslo jen pouhé jedno procento tříd aktiv. „Přestože ve veřejném prostoru převládaly zprávy o dobrém stavu reálné ekonomiky, uplynulý rok byl z hlediska investic tragický,“ řekl HN Křeček. „Zjednodušeně řečeno – předloni rostlo téměř vše, zatímco loni před poklesy nebylo kam utéct.“

Nabízí se proto otázka, jak bude z hlediska investic vypadat letošní rok. Analytici a profesionálové z oblasti investování se shodují, že rok 2019 bude složitý hlavně pro investování do akcií. Ve Spojených státech, na nejdůležitějším světovém akciovém trhu, se očekává spíše zpomalení tempa ekonomického růstu a růst úrokových sazeb. Dobré hospodářské výsledky společností, kterým loni ještě pomáhalo snížení amerických firemních daní, v tomto nadcházejícím roce mohou v investorech vzbudit pocit, že lepší podmínky už nenastanou.

„Rok, který je před námi, vypadá na období, kdy výkony globálních akciových trhů budou omezené. Výhody plynoucí z velkého fiskálního stimulu amerického snížení amerických firemních daní a širší globální ekonomiky budou jen těžko držet tempo s úrovněmi, které jsme viděli v roce 2018,“ napsal ve výhledu na tento rok Stephen H. Dover, výkonný viceprezident a šéf akciového investování ve Franklin Templeton Investments.

“ Rok 2019 vypadá na období, kdy výkony globálních akciových trhů budou omezené.

Stephen H. Dover
šéf akciového investování, Franklin Templeton Investments

“ Na akciových trzích by investor měl nechat stejně velkou částku, jakou by přinesl do kasina.

Tibor Bokor
konzultant, Espira Investments



Riziko sázky na akciové trhy vidí i tuzemští investiční profesionálové, oslovení v anketě HN. „Rok 2019 bude dalším rokem, kdy bude hodně těžké trefit směr trhu. Na akciových trzích by investor měl nechat stejně velkou částku, jakou by přinesl do kasina,“ říká Tibor Bokor, konzultant z Espira Investments, který v minulosti sledoval akcie v Londýně u banky Berenberg a v Dubaji v Arqaam Capital. „Zbytek peněz je potřeba alokovat do strategií nezávislých na ekonomickém cyklu, například do korporátních dluhopisů se splatností dva tři roky a od firem, které mají relativně nízkou úroveň zadlužení,“ dodává.

Odborníci na kapitálové trhy vidí v letošním roce několik hlavních faktorů, které bude třeba sledovat jako rizika pro investování. Prvním je rychlost zvyšování úrokových sazeb, hlavně v USA, což může zpomalit tamní ekonomiku a mít negativní dopad na firmy prakticky ze všech sektorů. Dalším významným faktorem pro svět investic v roce 2019 bude rostoucí vliv politiky, který byl v minulosti jen okrajový. Investoři budou sledovat, jaký bude reálný dopad obchodní války mezi USA a Čínou

na hospodaření globálních firem. Ale podle odborníků z amerického Templetonu bude ve hře také populismus politiků. „Populismus a ekonomický nacionalismus jsou na vzestupu. Vyjednávání kolem brexitu představují stále podstatnou nejistotu. A také Německo čekají významné změny v nadcházejících letech, protože éra kancléřky Angely Merkelové končí,“ říká Stephen Dover z Templetonu. Faktorem bude také rychlost zpomalování čínské ekonomiky, hlavně pro technologický sektor.

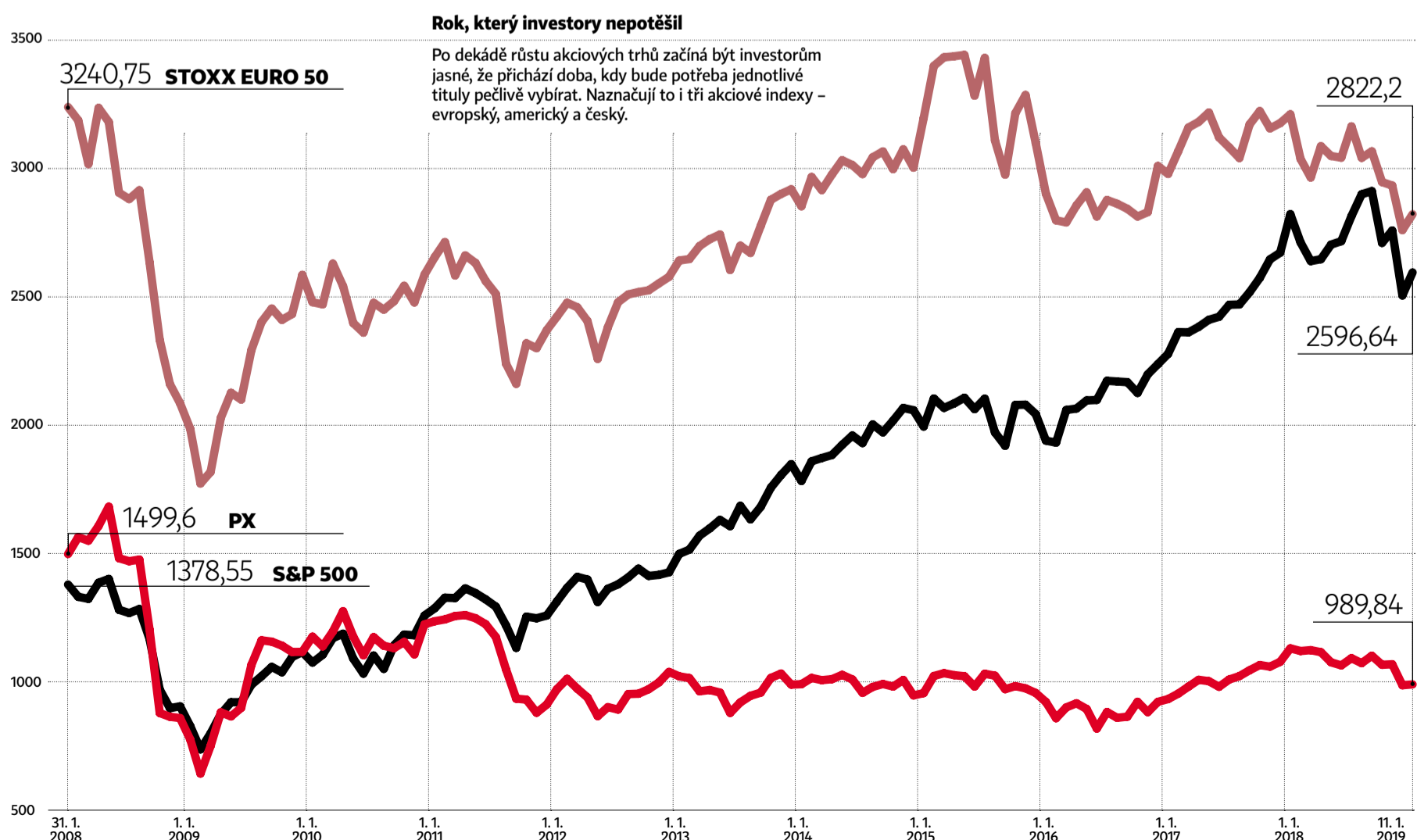
Všem těmto faktorům bude podle odborníků potřeba přizpůsobit investiční strategii. Při investování do akcií půjde spíše o výběr jednotlivých titulů než o paušální investování, spoléhající na růst celých akciových odvětví nebo regionů. Akciové i další trhy navíc zůstanou rozkolísané a bez silného trendu.

„I letos bych část prostředků zainvestoval do akcií a zaměřil bych se na společnosti s inovativním produktem, na necyklické akcie nebo na dividendové tituly,“ říká Miloslav Vyhnal, předseda investiční firmy Pactio Invest. Příležitosti vidí Vyhnal například u některých britských firem zlevněných kvůli brexitu.

Bude to lepší rok?
Akciové na newyorské burze v polovině prosince zažily propad. Index Dow Jones Industrial Average se ocitl nejnižší od poloviny září.

Foto: ČTK / Imago

PRAŽSKÁ BURZA A SVĚTOVÉ INDEXY



Do čeho investovat milion korun v roce nejistých akcíí

HN se zeptaly několika investičních profesionálů, do čeho letos investovat. Položily tyto otázky: Má smysl letos ještě investovat část peněz do akcí? Kdybyste měli volný milion korun, jak byste ho investovali? Do čeho budete v roce 2019 vy osobně dávat peníze?



Jan Pavlík

Šéf prodeje akcí v J&T Bance. V minulosti vedl obchodování s akciemi ve Wood & Co.

Zkuste mix amerických akcí a dluhopisů dobrých českých firem.

■ Nejsem přesvědčen, že jsme letos na pokraji ekonomické krize, tudíž bych volil strategii investic do rizikovějších aktiv – třeba do mixu akcí a korporátních dluhopisů. U akcí bych se zaměřil především na americké společnosti. U dluhopisů naopak na domácí emise v české měně. Opatrnější bych byl u investic do realit a méně likvidních aktiv, kde může dojít k ochlazení zájmu investorů a stagnaci.

■ Jsem lehký optimista – i tento rok má smysl investovat do akcí. Očekávám zvýšené výkyvy a bude hodně záležet na výběru konkrétních titulů a správném načasování. Americké akcie mohou v průběhu roku dosáhnout nových maxim a po prosincových masivních výprodejích vidím u některých akcí značný růstový potenciál.

■ Co se týče mých osobních investic, větší část portfolia držím dlouhodobě v akciích a tam se i tento rok budu snažit využít příležitosti. Preferuji americké akcie, ale i na naší malé burze se dají najít zajímavé příběhy. Pro konzervativnější investory jsou tu akcie O2 se zajímavou dividendou nebo ČEZ. Růstovou story vidím například u firem jako Avast nebo Kofola.



Tibor Bokor

Konzultant pro Espira Investments, jež investuje do menších firem. Espira se zaměřuje na firmy s vyváženým zastoupením žen.

Část peněz investujte do kvalitních firemních dluhopisů.

■ Bude hodně těžké trefit směr trhu. Na akciových trzích by investor měl nechat stejně velkou částku, jakou by přinesl do kasina. Zbytek peněz je potřeba alokovat do strategií nezávislých na ekonomickém cyklu. Například do korporátních dluhopisů se splatností dva tři roky a do firem, které mají relativně nízkou úroveň zadlužení – kolem dvojnásobku nebo dvouapůlnásobku EBITDA se mi jeví jako rozumné.

■ Koupit a držet akcie pro letošní rok nedoporučuji. Očekávám další propady klíčových akciových trhů. Pokud bude přetrvávat současný trh bez jasného směru, tak se spekulativně dá hodně vydělat například na čínských firmách vstupujících na trh (IPO), které pak v průměru rostou o desítky procent v prvních dnech obchodování.

■ Osobně letos budu investovat do private equity. Růst sazeb položí na kolena jedinou společnost, což bude příležitost k levným nákupům. Takové slevy trh nabízí jednou za 10-15 let, a proto jsem ochoten na správný okamžik pár let trpělivě čekat s připravenou hotovostí.



Miloslav Vyhnal

Předseda představenstva soukromého investičního butiku Pactio Invest a bývalý investiční ředitel KICG.

Na investice do akcí dejte pozor, zaměřte se třeba na dividendové tituly.

■ V roce 2019 bude dobré investovat do méně rizikových aktiv než jen do akcí. Tržní valuace se mi zdají vysoké a je obtížné vybrat tituly s optimálním výnosem vůči riziku. Čeká se další zvyšování úrokových sazeb, což nebude pro akcie příznivé.

■ I letos bych ale část prostředků zainvestoval do akcí a zaměřil bych se na společnosti s inovativním produktem, na necyklické akcie nebo na dividendové tituly. Lze najít i akcie britských společností s globálním přesahem, jejichž cena je stlačena kvůli brexitu. Část bych alokoval do alternativních aktiv jako umění, víno a podobně. V jednomilionovém portfoliu mohou být dobrým uchovatelem hodnoty. Jako „spekulativní investici“ bych v tomto portfoliu nakoupil i britskou libru, která se mi jeví jako podhodnocená.

■ Primárně budu investovat do našich projektů v oblasti inovativních technologií – internetu věcí, medicíny a on-line vzdělávání, tak aby jejich hodnota rostla. Ve volném čase budu investovat do akcí, zaspekuluji si na měnový kurz a užiji si trochu adrenalinu. Investovat do kvalitního vzdělání vlastních dětí se mi rozhodně jeví jako správná investice v kterékoliv fázi vývoje ekonomiky a trhů. A budu-li mít opravdu volný milion, budu investovat do sebe: prolyžuju to ve Francii a v Kanadě, a co zbude, proplachím na lodí.



Kateřina Zychová

Zakladatelka hedge fondu Verdi Capital. V minulosti pracovala pro investiční domy jako JPMorgan, Credit Suisse či Goldman Sachs.

I mezi akciemi mohou být letos zajímavé příležitosti.

■ Dlouhodobě mi největší smysl dává investovat do akcí kvalitních a rozumně oceněných firem. Tedy investovat do firem buď obchodovaných na burzách, nebo držících privátně.

■ Milion korun bych tak postupně v průběhu roku zainvestovala do veřejně obchodovaných akcí. Akciové trhy dlouhodobě rostou a nevidím důvod, proč by se z této trajektorie měly vychýlit. Po loňském výprodeji, který byl intenzivní především ke konci roku, se na akciových trzích navíc opět vyskytly zajímavé investiční příležitosti, například některé firmy z polovodičového sektoru, jako je AMS, nebo výrobci autodílů, třeba Plastic Omnium.

■ Také s kolegy plánujeme několik investic do obnovitelných zdrojů v Česku i v zahraničí. Dívám se také na investice do zemědělské půdy, zemědělství a logistických parků, které mi z dlouhodobého hlediska přijdou zajímavé.



Helena Horská

Hlavní ekonomka české Raiffeisenbank. V rakouské bankovní skupině sleduje makroekonomické ukazatele a finanční trhy už 14 let.

Rok 2019 může být příležitostí k investicím do zlata či nemovitostí.

■ Řídím se fakty, věnuji velkou pozornost předstihovým ukazatelům, jako je index nákupních manažerů, IFO index, tvar výnosové křivky či vývoj zakázek. Je zřejmé, že vyspělé ekonomiky mají svůj vrchol za sebou a zpomalují. Úrokové sazby ale ještě zdaleka nedosáhly svého maxima. Proto bych před akciovými trhy, které citlivě reagují na ekonomický cyklus a růst sazeb, dala přednost spíše zlatu a nemovitostem. Zlato je vděčnou investicí v době nejistoty a rizika. S krizí nepočítám, nebála bych se investovat i do nemovitostí. Investic, která potěší i oko, je investice do umění.

■ V této fázi cyklu bych váhu akcí v portfoliu nezvyšovala nebo bych hledala zajímavé, a přitom podhodnocené dividendové akcie. Pečlivě zvažte, v jaké měně investovat. Doba je nejistá. Trh sice počítá s pozvolným posilováním eura především ve druhé polovině roku, ale nemusí k němu dojít, pokud ekonomika eurozóny do té doby výrazně zpomalí.

■ Osobně budu letos investovat nejvíc do vzdělání a zkušenosti svých dětí. Také do nemovitostí. Přemýšlím i o zlatých mincích. Naskytne-li se příležitost, zvažila bych i investici do umění.



Jozef Janov

Investiční manažer ve skupině Hartenberg, spravující několik stovek milionů eur soukromých investic, mj. také premiéra Babiše.

Nebojíte-li se riskovat, kupte si z každého regionu jeden dobrý titul.

■ Milion korun je na investici dost málo. I když uděláte pěti- či sedmiprocentní roční výnos, moc vám to život nezlepší. Kdybych tyto peníze nutně nepotřeboval, rovnoměrně bych je rozdělil na čtyři části a nakoupil jeden český, jeden polský, jeden západoevropský a jeden americký titul. Kdybych si měl něco při dnešních cenách vybrat, šlo by o česko-slovenskou nápojářskou firmu Kofola, polskou energetickou skupinu Enea, francouzského dodavatele technologií pro auta Valeo a izraelskou farmaceutickou firmu Teva.

■ Pokud se nebojíte riskovat, kromě akcí a vlastních projektů vám nic lepší výnos nepřinese. Pro mě je nudné investovat do fondů peněžního trhu nebo státních dluhopisů. Dejte tam 20 procent portfolia, ale za zbytek si kupte akcie nebo investujte do vlastního podnikání.

■ V osobním portfoliu mám asi 50 titulů a různých ETF, takže si letos budu hrát s nimi. Věřím v návrat energetiky, e-commerce a dividendových akcí. V rámci Hartenbergu plánujeme navyšovat investice ve zdravotnictví, retailu a potravinách.

Připravil: Marek Milner

Kalendář

úterý 15. ledna

Tento týden se naplno rozjíždí výsledková sezona ve Spojených státech. Rada firem, jejichž akcie jsou obchodované na burze, oznámí svá čísla o hospodaření za předchozí čtvrtletí. V úterý tak učiní například letecké společnosti Delta Air Lines a United Continental či velké banky JPMorgan Chase a Wells Fargo. Už v pondělí své výsledky reportovala investorům Citigroup.

středa 16. ledna

Jako další své výsledky hospodaření zveřejní finanční domy Bank of America a Goldman Sachs. Zajímavá mohou být i čísla BlackRock, největší investiční společnosti na světě. BlackRock mimo jiné spravuje i část investičního portfolia České národní banky.

Britský parlament bude hlasovat o smlouvě o podmínkách vystoupení z Evropské unie, kterou vyjednal vláda ministerské předsedkyně Theresa Mayové. O dohodě měli britští poslanci rozhodnout již v prosinci, Mayová však tehdy návrh kvůli nedostatečné podpoře stáhla. To, za jakých podmínek (či zda vůbec) nakonec Velká Británie vystoupí z EU, bude mít mimo jiné velký vliv na vývoj kurzu libry či cen akcí na londýnské burze.

Ve Spojených státech vyjde takzvaná Běžová kniha. V té americká centrální banka (Fed) popisuje situaci americké ekonomiky, respektive ve dvanácti distriktech jednotlivých poboček Fedu. Zpráva bývá zveřejňována obvykle dva týdny před nejbližším měnově-politickým zasedáním centrálních bankéřů.

čtvrtek 17. ledna

Po závěru obchodování zveřejní údaje o svém hospodaření v posledním čtvrtletí minulého roku internetová televize Netflix. Investory bude zajímat zejména vývoj počtu předplatitelů, a tedy i tržeb. Zároveň se ale budou zajímat také o vývoj nákladů, ať už na nové pořady, či na nákup vysílacích práv. Ani akciím Netflixu se v závěru roku 2018 nevyhnul prudký propad kurzu, v úvodních dvou týdnech tohoto roku se jim však dařilo, protože posílily zhruba o čtvrtinu.

pátek 18. března

Britský statistický úřad vydá údaje o vývoji maloobchodních tržeb za měsíc prosinec. Ty ukážou ochotu britských domácností utrácet. Podle některých předběžných dat byli spotřebitelé ve svých výdajích opatrní. Například Konsorcium britských maloobchodních prodejců uvedlo, že v prosinci tržby jeho členů meziročně stagnovaly. Lidi se k většímu nákupům nepodařilo přilákat ani prostřednictvím četných slev prodávávaného zboží. Podle ekonomů to souvisí s pomalým růstem mezd a také nejistotou spojenou s blížícím se brexitem.

Připravil: Jaroslav Krejčí