



## Komentář

### Analytici se (ne) shodují na konci intervencí

Kdy Česká národní banka opustí režim oslabování koruny? Co expert, to jiný názor. Hlavní ekonomka České bankovní asociace a bývalá členka rady ČNB Eva Zamrazilová považuje za reálnou druhou polovinu roku 2017. Během druhého čtvrtletí příštího roku čeká odchod z kurzového režimu hlavní ekonom ING Jakub Seidler.

Jak říká analytička Next Finance Markéta Šichtařová, čím víc ČNB mlží o konci intervencí a čím později jejich konec připouští, tím víc to znamená, že má obtížné režim udržet. "A tím víc rostete riziko, že bude opuštěn mnohem dříve, bez varování," domnívá se Šichtařová. Jako pravděpodobnou ale zmiňuje polovinu roku 2017. Analytik finančních trhů z ČSOB Martin Dufek předpokládá, že čas pro relativně poklidné uvolnění koruny nastane někdy ve třetím čtvrtletí příštího roku.

Ještě o kus dál jde hlavní analytik Conseq Investment Management Martin Lobotka: "Z ryze ekonomického hlediska je komplexní exit - tedy bez dalších zásahů ČNB - otázkou nejdříve roku 2018."

A s tím souhlasí i Jaroslav Brychta z X-Trade Brokers, který míní, že je ČNB podobně jako většina centrálních bank až příliš optimistická.

(Miroslav Cvrček, E15  
27.10.2016)

## Zlato pro vaše zlato



Pro své zlatíčko chcete to nejlepší, a pokud mu teď začnete spořit, může si se vstupem do dospělosti splnit své sny.

Nebo rozjet svou firmu a zajistit vás tak na staří. To mi řekl můj finanční poradce, když jsem chtěla našemu ještě nenarozenému synovi založit portfolio podílových fondů. Jen mi přišlo trochu nemorální mu k 18. narozeninám předat šek.

"Warren Buffett, Steve Jobs nebo Bill Gates začínali sice v garáži u rodičů, ale ti je podpořili pár desítkami tisíc dolarů, bez nichž by těžko vybudovali impérium," popisoval mi. Dítě může peníze použít třeba na studium vysoké školy, klidně i na nějaké zahraniční, pokud bude chtít.

### Kdo vám poradí

Nejpopulárnější je u nás už dlouho stavební spoření nebo klasické dětské spořicí účty u bank. Odkládat si peníze je rozumné v každé situaci, i když nemáte na rozhazování.

Stačí se jen zamyslet nad tím, za co své peníze utrácíte, kupovat jen to, co skutečně (s)potřebujete, mít přehled o svých výdajích a dokážete to. Pokud si nejste jisti, pátrejte po někom, kdo z vašeho okolí financím rozumí, anebo oslovte finančního poradce

(nejlépe na doporučení). S poradcem si musíte lidsky sednout, dejte na svůj pocit a první dojem. Sestaví vám portfolio na míru a vy jen každý měsíc posíláte dohodnutou částku, o kterou se stará investiční společnost. Pokud nechcete poradce a způsob spoření vyberete bez něj, ujasněte si, kolik peněz můžete měsíčně dítěti odkládat a pak vybírejte. Existují i webové stránky, kde najdete rady, třeba chytryhonza.cz. Základní poučka zní: Čím více můžete na uložených penězích vydělat, tím více se zvyšují rizika s tím spojená.

### Jak dítěti spořit

Oblíbené stavební spoření byste měli využít hlavně na řešení bydlení. Zakládá se na rodné číslo a jen majitel může peníze vybrat nebo požádat o úvěr. "V době nezletilosti dítěte však mohou rodiče stavební spoření použít, například na rekonstrukci dětského pokoje," vysvětluje Radka Floriánová z Wüstenrotu.

Příliš na tomto typu spoření nevyděláte, ale za vložené peníze ručí stát a stát také přispívá až 2000 Kč ročně. Nejvhodnější je vybrat ho po šesti letech, takže zakládat jej dítěti v porodnici není moc smysluplné. Ostatní produkty nabízejí výrazně vyšší zhodnocení, například akcie, dluhopisy a podílové fondy, ale tam už dejte na finančního poradce.

"Většina fondů v Česku umožňuje investovat od 500 Kč měsíčně," říká Lukáš Vácha, obchodní ředitel největší tuzemské

investiční společnosti Conseq.

Je určitě lepší fond založit na své jméno a peníze dítěti později dát. Máte tak jistotu, že je nevybere samo dřív a že je budete moci použít, pokud byste je naléhavě potřebovali.

### Zlatý poklad a krytá záda

Dalším oblíbeným způsobem spoření je nákup zlata. Vybrat si můžete z mincí, pamětních mincí, cihel nebo spoření ve zlatě. To nabízí Česká mincovna, která razí české platidlo. "Při spoření si určíte cílovou částku a nastavíte trvalý příkaz. S každou platbou si nakupujete kov za aktuální cenu, jakmile naspoříte celou cihličku, fyzicky si ji odnesete, nebo ji můžete nechat u nás v trezoru. Vyplatí se spořit déle než pět let," dodává Pavel Ryba, obchodní ředitel společnosti Golden Gate CZ.

Při spoření nezapomeňte ani na pojištění svých příjmů. Otázku, z čeho budete dětem spořit, když budete půl roku na neschopence, tak máte předem vyřešenou. Často se totiž říká, že nejlepším zajištěním dítěte je správně pojištěný rodič. Ať se rozhodnete pro jakoukoli možnost a výši spoření, zvolte vždy prověřenou společnost. Nastavte si trvalý příkaz, ať peníze platíte každý měsíc bez starostí. Vaše zlatíčko se vám třeba podobně odvděčí, až půjdete do důchodu.

(Kristina Záborská,  
Betyňka, 31.10.2016)

## Kdo chce vyšší výnos, musí jít do rizika

Dvouprocentní úrok na spořicí účtu byl před pěti lety u bank běžný. Při akčních nabídkách se zákazníci mohli dostat i ke třem procentům. Dnes se nabídka bank pohybuje v řádu desetin procenta, výjimkou není ani úrok 0,01 procenta. Zejména velké finanční domy dávají jasně najevo, že o další vklady klientů nemají zájem. Při extrémně nízkých úrokových sazbách na trhu je pro ně stále těžší najít pro peníze uplatnění tak, aby se jim investice vyplatila.

### Investování pro pokročilé

Lidé, kteří mají volné peníze a přemýšlejí, jak je zhodnotit, musí hledat i způsoby, jež by v minulosti při svém rozhodování vynechali. "Pro stejný výnos jako v minulosti je potřeba podstupovat vyšší riziko. Ale nejedná se o české specifikum. Obdobně jsou na tom i rozvinuté trhy v západní Evropě," říká výkonná ředitelka Asociace pro kapitálový trh České republiky Jana Brodani, podle které stávající situace nahrává hledání výnosů prostřednictvím netradičních investic.

Rostoucí zájem klientů o alternativní způsoby zhodnocování peněz potvrzuje také

místopředseda představenstva Investiční kapitálové společnosti KB Pavel Hoffmann. "V porovnání s tradičními fondy roste majetek alternativních fondů rychleji. Jen za rok 2016 u nich evidujeme nárůst majetku o 25 procent," uvádí zástupce společnosti, která spravuje alternativní aktiva za 2,7 miliardy korun, většinu v nemovitostních fondech.

Koupě bytu na pronájem nebo investice do administrativní budovy či skladového areálu přes fondy je sice nejoblíbenější alternativou, možností je ale mnohem více. Investiční společnosti nabízejí také fondy zaměřené na zemědělskou půdu, obnovitelné zdroje energie, umění, víno nebo unikátní automobily.

Protože s sebou taková aktiva nesou vyšší riziko, bývají určena lidem, kteří už mají s investováním zkušenosti. Nabízejí se nejčastěji v rámci takzvaných fondů kvalifikovaných investorů. Základní podmínkou vstupu je v takovém případě vyplnění speciálního dotazníku a minimální investice ve výši jednoho milionu korun. Obě tyto povinnosti mají přispět k tomu, že klient porozumí



rizikům, která na sebe investici bere.

Na konci minulého roku byl ve všech fondech kvalifikovaných investorů, tedy nejen těch zaměřených čistě na alternativní aktiva, majetek za více než 78 miliard korun.

Podílové fondy, do kterých je možné investovat už od sta korun, pro srovnání obhospodařují majetek za více než 400 miliard. Bývají ale zaměřené převážně na tradiční cenné papíry, jako jsou akcie nebo dluhopisy. Z alternativ do nabídky zařazují většinou jen nemovitosti.

### Trh podpoří změna zákona

Fondům kvalifikovaných investorů by mohla k většímu zájmu klientů pomoci změna zákona. Do letošního června totiž minimální investice v jejich případě činila 125 tisíc eur, nyní je to už jen milion korun.

"Alternativní investice se staly dostupnými pro mnohem širší okruh lidí. Investoři s milionem korun objevili, že nemusí investovat jen do cenných papírů, ale mohou se účastnit velkých reálních projektů, prostřednictvím fondů vstupovat do

českých podniků nebo třeba investovat společně s úspěšnými byznysmeny a známými odborníky, říká Ondřej Horák, výkonný ředitel investiční společnosti Amista, která je mezi českými správci fondů kvalifikovaných investorů dvojkou na trhu.

Šanci na výnos ve vyšších jednotkách procent, na který obvykle fondy kvalifikovaných investorů cílí, by tak mohlo mít díky změně zákona více lidí. Manažeři fondů však zároveň upozorňují, že alternativní investice s sebou nesou také riziko. Klienti by je podle nich proto měli používat hlavně jako doplněk portfolia, který ho učiní stabilnějším a odolnějším vůči výkyvům na trhu.

**"U běžných klientů by měl být podíl alternativních investic okolo deseti až patnácti procent. Horní strop dáváme většinou na dvacet procent," říká například David Kufa ze společnosti Conseq Investment Management.**

*(Janis Aliapulios, Hospodářské noviny,*

## Směnné kurzy je dobré sledovat, ale nepřeceňovat



To, že se pohyby měn a jejich efekt na ekonomiku přeceňují, je věc známá - centrální

banky permanentně čekají, že slabá měna podpoří export a přinese vyšší inflaci. Realita je však odlišná.

Příkladem budiž německý průmysl, který vzrostl za poslední tři roky kumulativně pouze o 3,3 procenta. Poslední tři roky jsou přitom obdobím, jež zahrnuje jak oslabení eura vůči dolaru, tak výrazný pokles cen energií. Podobně nepomohlo českému exportu masivní oslabení koruny koncem roku 2008 a začátkem 2009.

A nevěřící mohou sledovat vývoj britského průmyslu v nejbližším roce: libra je nyní proti začátku června vůči dolaru již o 16 procent slabší. Proč to? Poptávka po vývozu sofistikované produkce - jakou produkuje Německo (a k čemuž mu naše vývozy zejména kapitálového zboží pomáhají) - není příliš citlivá na cenu, jako spíše na úroveň agregátní poptávky. A ta světová v posledních dvou letech nijak valně nerostla kvůli zpomalující Číně i výdajovým omezením ropných producentů.

Navíc inflace je v globalizo-

vaném světě globální fenomén, a ne výsledek výlučně interakce domácí nabídky a poptávky: v otevřené zemi, jakou je například Česko, to, zda mzdy rostou rychleji než produktivita, nemusí znamenat automaticky inflaci, spíše (jsou-li všechny okolnosti stejné) horší obchodní bilanci.

**Martin Lobotka, analytik Conseq Investment Management**

*(Hospodářské noviny, 19.10.2016)*