



Stát splatí velmi drahý dluh z dob krize

Česko se počátkem dubna vypořádá s jedním z největších dluhů z dob světové hospodářské krize. Splatí obří emisi dluhopisů v objemu takřka 85 miliard korun, kterou od investorů nabral během roku 2009.

Největší letošní splátkou dluhu se stát zároveň zbaví nejdražší půjčky za bezmála dvě uplynulá desetiletí. Nešťastným načasováním emise si tehdy půjčoval za jeden z nejvyšších úroků tisíciletí. Podle ekonomů neumí své půjčky časovat dodnes.

"Ministerstvo financí si obstaralo peněžní prostředky na pokrytí splátky prodejem státních dluhopisů na domácím trhu, když teď hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů od počátku roku dosahuje 97,1 miliardy korun," uvádí mluvčí ministerstva financí Anna Fuksová

na adresu financování obří splátky.

"Před rokem 2014 zase byly české vlády až příliš úzkostné a půjčovaly si více, než bylo třeba," říká ekonom Czech Fund Lukáš Kovanda. Problematická půjčka vyšla stát na zhruba čtyři miliardy korun ročně na úrokových platbách. Česko se totiž během vydání dluhopisů před deseti lety střelilo do období, kdy úrokové sazby z desetiletého dluhu vystoupaly až k šesti procentům ročně.

Stejně vysoký úrok od té doby země nezažila. Během let 2016 a 2017 naopak spadl úrok za obdobnou půjčku až na pouhého čtvrt procenta ročně. Stát si přesto peníze na delší období nezajistil.

"Tehdy se ministerstvo při vydávání nových emisí dluhopisů soustředilo na krát-

ké splatnosti s cílem využít záporné sazby," říká portfolio manažer Consequ Ondřej Matuška.

Záporné sazby kvitoval stát jako dodatečný příjem státního rozpočtu. Podle odborníků ale měli úředníci myslet více dopředu, dnes se totiž roční úrok za desetiletou půjčku blíží dvěma procentům.

"V době nízkých úrokových sazeb, kdy již bylo zřejmé, že Česká národní banka začne zvyšovat úroky, bylo vhodné vydat do zásoby větší množství nízkouročených dluhopisů s delší splatností. To však nebylo učiněno, aby nevzrostla celková výše státního dluhu," vysvětluje ekonom BH Securites Štěpán Křeček.

(Jaroslav Bukovský, E15, 25. 3. 2019)

Rodičovský příspěvek - vláda opět rozdává



Vláda přišla s revizí rodičovského příspěvku, který by měl vzrůst o 80 tisíc na 300 tisíc korun. Poprask vzbudilo, že by se týkal pouze rodičů dětí narozených po 1. lednu 2020. Sociální síť se vzedmuly hněvem. Jejich hluk zafungoval (ministryně

Maláčová začala couvat), ale přehlušil diskusi o třech tématech. Zaprvé kde na to vzít. Vláda, která v únoru kvůli vývoji rozpočtu zpanikařila a začala pokukovat po vyšších daních, v březnu už zase naplno rozdává. A to nemluvíme o tom, že vyšší příspěvek udrží více (převážně) matek na rodičovské déle (rychle vyčerpat příspěvek mohou jen vysokopříjmové skupiny), což způsobí jejich nižší budoucí mzdy. Ty pak bude ministryně řešit, jak navrhla na MDŽ, koeficientem za pohlaví... Zadruhé co je vlastně cílem příspěvku? Podpora rodin těžko, protože ani dlouhá rodičovská, ani relativně vysoký příspěvek k nárůstu počtu dětí v minulosti nevedly. Zatřetí proč

stát takto nehospodárně vynakládá prostředky? Proč podporuje i děti, jejichž rodiče se bez příspěvku obejdují? Nebo snad každé ze 110 tisíc dětí narozených v roce 2018 má rodiče odkázané na podporu státu? Pokud ne, pak si zde stát kupuje něco, co by dostal tak jako tak. Což je ekvivalent vyhazování peněz z okna. A opatření krajně nesociální, protože dotací bohatých ubývá prostředků pro chudé.

Martin Lobotka,
hlavní analytik
Conseq Investment
Management

(Hospodářské noviny, 21. 3. 2019)

Sirius Investments Reserva nově v nabídce Consequ

Conseq Investment Management rozšiřuje svoji nabídku o nový fond kvalifikovaných investorů, Sirius Investments Reserva, který je podfondem samosprávného fondu Sirius Investments SICAV.

Sirius Investments Reserva byl založen v polovině roku 2015 třemi partnery - Martinem Burdou, Johnem Vaxem a Martinem Lobotkou. Aktuální velikost fondu činí 2,2 miliardy Kč a investuje do něj 500 investorů. Administrátorem fondu je QI investiční společnost ze skupiny Conseq.

Fond investuje prostřednictvím zhruba dvaceti specializovaných fondů do globálních alternativních aktiv, jako jsou životní pojistky, faktoringové pohledávky, kontrakty zajišťující katastrofická rizika, financování soudních sporů a další typy alternativních aktiv. Díky tomu tento fond jen velmi málo koreluje s vývojem na kapitálových trzích. Cílený průměrný roční výnos fondu činí 4-5 % a je plně měnově zajištěn do českých korun. Minimální investice do fondu přes společnost Conseq činí 1 000 000 Kč.

Sirius Reserva tak bude zajímavým rozšířením fondové nabídky Conseq, kterou již nyní tvoří téměř 880 investičních fondů, a to včetně řady fondů kvalifikovaných investorů.

(invest-portal.cz, 1. 3. 2019)

Měnová politika ECB zůstane velice uvolněná



Čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky přineslo několik důležitých novinek. Na prvním místě byla představena nová makroekonomická prognóza, čímž ECB aktualizovala svoji prognózu z prosince.

Očekávané tempo růstu HDP eurozóny v letošním roce bylo výrazně sníženo z 1,7 % na pouhé 1,1 %. To plně odpovídá slabým makroekonomickým datům z poslední doby, jako jsou indexy nákupních manažerů PMI, průmyslová výroba, průmyslové objednávky či německý index Ifo. V roce 2020 a 2021 by měla

ekonomika eurozóny přidat 1,6 % a 1,5 %. Zajímavé je, že i přes výrazné snížení odhadů růstu ECB vidí rizika i nadále ve směru dolů a nikoliv vyrovnaná. To evidentně akcentuje silně nejistou momentální situaci a rizika spojená s Brexitem, ekonomickým zpomalováním Číny a nejistým výsledkem obchodních vyjednávání mezi USA a Čínou.

Co se týče prognózy inflace, ta byla také výrazně korigována směrem dolů. Zatímco ještě v prosinci ECB očekávala letošní inflaci na úrovni 1,6 %, aktuální ji očekává na úrovni pouze 1,2 %. Inflační cíl - inflace mírně pod 2 % - se jí tak i nadále plnit dařit nebude.

Výrazná změna přišla ohledně výhledu na úrokové sazby. ECB již velmi dlouho komunikovala, že sazby bude držet na stávající nulové úrovni minimálně do letošního léta. Ve čtvrtek ovšem ECB přišla nově s tím, že se sazby nebudou měnit mini-

CONSEQ v médiích

Březen 2019



málně do konce letošního roku. Tímto ECB reaguje jednoznačně na slabší makroekonomický obrázek. Další novinou bylo ohlášení nových likviditních půjček pro banky, tzv. TLTRO (Targeted Longer-Term Refinancing Operations). Investoři s nimi do značné míry počítali. Budou probíhat na kvartální bázi od letošního září do března 2021 a s dvouletou lhůtou splatnosti. Tyto úvěry mají podpořit likviditu bankovního sektoru a zajistit hladké fungování transmisního mechanismu měnové politiky. Dále také bude platit, že ECB bude reinvestovat kapitál z maturujících dluhopisů, nakoupených v rámci programu kvantitativního uvolňování (QE) minimálně do té doby, než dojde k prvnímu zvýšení úrokových sazeb.

Celkově tak stále platí, že měnová politika ECB zůstane i nadále velice uvolněná. Zároveň můžeme již téměř

s jistotou říci, že prezident ECB Mario Draghi, jemuž končí mandát v říjnu, se stane vůbec prvním prezidentem ECB v její historii, který za celý svůj mandát úrokové sazby ani jednou nezvedl.

Michal Stupavský,
investiční stratég
Conseq Investment
Management

(Parlamentnilisty.cz,
13. 3. 2019)

Tesco prodalo nákupní areál v Hradci Králové

Realitní fond **Conseq** koupil nákupní park na Rašínově třídě v Hradci Králové.

Prodávajícím byl maloobchodní řetězec Tesco. Britové tak pokračují ve výprodeji tuzemských realit. V nákupním centru si obchody pronajímají například řetězce Asko nábytek, Electro World, Sportisimo nebo New Yorker. "**Tato nemovitost splňovala naše požadavky na lokalitu, kvalitu nájemníků a vyšší generovaného výnosu. Celkově zapadá do investiční strategie fondu diverzifikovat dostatečně aktiva,**" řekl Vladan Kubovec z vedení **Conseq Fund investiční společnosti**. Vyšší transakce strany nekomtovaly. Před rokem Tesco

ve stejném městě prodalo společnosti Amádeus Real jiný obchodní dům, bývalý Prior.

Nástup Auparku

Starším obchodním komplexům vyrostla v Hradci Králové konkurence hlavně v podobě nákupního centra Aupark vedle hlavního nádraží. "Meziročně má dvojnásobné nárůsty tržeb i návštěvnosti," pochvaluje si Petr Herman, ředitel tuzemské části skupiny HB Reavis, jíž Aupark patří.

O komerční reality v regionech je v současnosti zájem. "Naše kancelář v poslední době zastupovala ně-

kolik institucionálních investorů, kteří kupovali podobný typ aktiv. S ohledem na situaci na trhu tato aktiva přinášejí zpravidla vyšší výnos oproti aktivům v klasických centrech, zejména v Praze," uvedl Lukáš Zahradka, partner v advokátní kanceláři Eversheds Sutherland, která se do minulého týdne jmenovala Dvořák Hager & Partners. Ta při nynější transakci v Hradci Králové pomáhala fondu Conseq. Na straně Tesca byli advokáti z kanceláře Wilsons.

Strategický rozprodej

Tesco využívá příznivou situaci na trhu k tomu, aby se zbavilo nemovitostí, které nutně nepotřebuje k podnikání. Naposledy dokončilo více než rok trvající prodej

obchodního domu Máj v Praze na Národní třídě. Novým majitelem je společnost Amádeus Real. Loni Tesco prodalo třetinový podíl v nákupním centru Nový Smíchov. Největší transakcí Tesca byl prodej Obchodního centra Letňany německému fondu Union Investment. Pro fond spravovaný společností **Conseq** je akvizice v Hradci Králové dalším nákupem v krátké době. V lednu fond oznámil převzetí kancelářského centra A7 Office Center v Praze-Holešovicích. Hlavním nájemcem je tam vydavatelství český dům Czech News Center, pod který spadá i deník E15.

(Daniel Novák, E15,
12. 3. 2019)