

# CONSEQ v médiích

Prosinec 2018



Conseq

## ECB přestává nakupovat



Jestli platí plán ohlášený v létě, blíží se okamžik, kdy by mělo i na našem břehu Atlantiku skončit kvantitativní uvolňování. Tedy nákupy aktiv, které Evropská centrální banka provádí od listopadu 2014. Cílem programu dle ECB bylo "zabránit riziku příliš dlouhého období nízké inflace". Podařilo se? A přestane se s koncem prosince nakupovat? Jádřová inflace není ani poblíž dvouprocentního cíle ECB. Je jen o fous výš (1,1 procenta), než byl prů-

měr roku 2015 (0,8 procenta). ECB cílí na celkovou inflaci, ale ta by se měla k cíli blížit "udržitelně".

Celková inflace je sice nejvyšší za šest let (2,2 procenta v říjnu), ale jen proto, že ceny energií byly v říjnu nejvyšší od konce roku 2011. Těžko lze tedy mluvit o udržitelnosti.

Také hospodářský růst výrazně ochladl. Německý mezičtvrtletní růst se ve třetím čtvrtletí propadl nejvíce od prvního čtvrtletí 2013. To byl částečně důsledek jednorázových vlivů - meziroční pokles produkce aut byl nejspíš důsledkem problémů s homologací dle nových emisních testů. Ale stagnace Itálie a hlemýždí růst ve Španělsku ukazují, že eurozóna hned tak nezopakuje tempa růstu z roku 2017. To potvrzují i měkké indikátory jako výrobní index PMI na dvouapůlletém minimu. Naopak rostou rizika. Theresa

Mayová s Bruselem sice dojednala dohodu o vystoupení Británie z EU, ale šance, že projde parlamentem, je mizivá. Globální obchodní válka pořád doutná pod povrchem stejně jako konflikt mezi Itálií a EU. Přesto to vypadá, že ECB nákupy aktiv v prosinci skutečně ukončí. V zápisu ze říjnového zasedání, kdy už byly znaky zpomalování evidentní, se píše: "Síla ekonomiky eurozóny podporuje důvěru ECB, že udržitelná konvergence inflace k cíli bude pokračovat i po postupném ukončení nákupů aktiv." Jakkoli hlasitě mluví data o ztrátě dynamiky, a tedy pro prodloužení nákupů, optimismus ECB a politický tlak německého bloku budou zřejmě silnější.

**Martin Lobotka,**  
hlavní analytik  
Conseq Investment  
Management

(E15,  
4. 12. 2018)

## Pohyby jen mírné



Po říjnovém a listopadovém sešupu cen severomořské ropy z 85 na 60 dolarů za barel se její cena v prosinci stabilizovala blízko nižší úrovně. Propad znovu poukazuje na nové přerozdělení sil na trhu s černým zlatem, kdy se USA z pozice jednoho z největších dovozců vyšvihly v posledních měsících až mezi čisté vývozce. Američtí

producenti jsou totiž za cenu vyšší než 60 dolarů schopni produkovat velké množství cenné suroviny se ziskem. V aktuálním vývoji se tak jen naplňuje předpoklad, že cena ropy by dlouhodobě neměla překonávat výše uvedenou úroveň.

Nevidím příliš důvod, aby zmíněný mechanismus neplatil i nadále, byť jistojistě s krátkodobými výkyvy.

Ceny paliv u čerpacích stanic tak budou postupně absorbovat pokles cen základní suroviny a mohly by padat z aktuálních téměř 33 korun za litr až k 31 Kč, kde se nacházely počátkem roku 2018. Nejistotu do tohoto vývoje by však mohl vnést kurz koruny vůči dolaru. Koruna by mohla krátkodobě

oslabit vlivem možného odlivu cizího spekulativního kapitálu a "zdražit" tak ropu i ropné produkty. Není však pravděpodobné, že by měnový faktor dokázal zvrátit vliv poklesu cen ropy jako takové. Počítadla u čerpacích stanic se tak s vysokou pravděpodobností v nejbližších týdnech opravdu budou točit pomaleji než dosud.

**Lukáš Vácha,**  
obchodní ředitel pro  
privátní a institucionální  
klientelu  
Conseq Investment  
Management

(Svět motorů,  
31. 12. 2018)

## Conseq začne v lednu nabízet nový investiční fond

Společnost Conseq Investment Management připravuje nový investiční fond. Jedná se o Conseq depozitní Plus a jde o fond kvalifikovaných investorů, tedy o otevřený podílový fond.

Investiční horizont je nastaven na měsíční a delší. Minimální objem investice činí 1 000 000 Kč, případně 100 000 Kč v kombinaci s dalšími fondy kvalifikovaných investorů obhospodařovanými skupinou Conseq.

Zmíněný fond spustí Conseq v lednu 2019. Investovat bude do bankovních vkladů, tzv. repo-operací, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a jiných aktiv s pevným nebo dobře predikovatelným výnosem. Je vhodný pro konzervativní investory, kteří vyhledávají předvídatelný výnos a preferují nízké úrokové riziko. Jeho investičním cílem je kopírovat 14denní REPO sazbu ČNB, při dalším růstu úroků tedy zhodnocení postupně poroste s nimi.

Dle aktuálního nastavení úrokových sazeb je tedy očekávaný výnos 1,4 % p.a. po odečtení nákladů fondu.

(Mesec.cz,  
12. 12. 2018)

## Lídr coworkingu nabral miliony



Záměr společnosti Hub Ventures vstoupit na pražskou burzu Start se dál odkládá. Mimo jiné také proto, že firmě dodali kapitál soukromí investoři.

Společnost Hub Ventures, největší tuzemský provozovatel sdílených pracovních prostorů neboli coworkingu, získala kapitál. Necelých dvacet milionů korun do ní nalilo

sedm investorů v rámci soukromé nabídky úpisu nových akcií.

Firma se přitom podle původních plánů z letošního jara měla pokusit na podzim znovu vstoupit na pražskou burzu. Záměr se tak odsouvá nejdéle do příštího roku. "Investici jsme úspěšně uzavřeli, kupci akcií byli kvalifikováni jednotlivci, kteří mají i přesah v byznysové rovině," říká za Hub Ventures František Bostl z poradenské společnosti Starteepo, která se firmu Hub Ventures snažila dostat na burzu.

Společnost Hub Ventures se měla stát prvním hráčem vstupujícím do burzovního segmentu Start po letech oprášeného a určeného pro financování menšího domácího byznysu. Firma ale

## CONSEQ v médiích

Prosinec 2018



vstup na poslední chvíli odvolala a přesunula na letošní podzim.

"Vstup na Start nebylo možné letos uskutečnit kvůli probíhajícímu privátnímu úpisu. Společnost nyní dokončuje plánování na další období a bude se rozhodovat o vhodném datu vstupu na trh Start. Myšlenku vstupu na burzu jsme totiž neopustili," dodává Bostl.

Hub Ventures chtěla na jaře prostřednictvím burzy získat až devadesát milionů korun. Sama tehdy zdůvodnila odklad rozhodnutí doporučením právních poradců o nutnosti aktualizovat emisní prospekt akcií o dopady tehdejší čerstvě oznámené akvizice konkurenční firmy. Na trhu Start pražské burzy se teď obchoduje s pěti ti-

tuly. "Existence Startu nicméně nepředstavuje zvýšení počtu likvidních titulů alespoň se střední tržní kapitalizací, trh tak škálu příležitostí pro české investory zásadně nemění," říká o Startu investiční stratég Consequ Michal Stupavský.

Hub Ventures se primárně zaměřuje na provoz takzvaných coworkingových center. Pod značkou Impact Hub v Česku nabízí ve třech centrech v Praze, Brně a Ostravě sdílené pracovní prostory, ve kterých poskytuje zázemí lidem na volné noze nebo začínajícím firmám.

(Jaroslav Bukovský, E15, 4. 12. 2018)

## Úroky rostou, investoři, jásejte

Centrální banka letos už čtyřikrát zvedla své úrokové sazby. Komerční banky na opatření České národní banky (ČNB) nereagují a do zvyšování výnosů na depozitních účtech se zatím nehrnou.

Mají stále příliš mnoho peněz, takže nemají zapotřebí lákat střadatele vyššími úroky. Pro domácí investory je růst ceny peněz i tak dobrá zpráva.

Dochází k resuscitaci fondů peněžního trhu, které se za posledních pár let nulových a záporných úrokových sazeb staly téměř vyhynulým druhem. Ty na rozdíl od depozitních vkladů na vyšší zhodnocení na peněžním trhu dosáhnou.

Investoři v honbě za několika procentním výnosem už v budoucnu nebudou muset

podstupovat tak velké riziko jako v minulosti a kvůli bezrizikovým investicím přistupovat na záporné úrokové míry.

Jejich investiční portfolia pro dosažení stejného výnosu nyní potřebují méně rizikových aktiv (akcie, dluhopisy nabízející vysoké úroky spojené s rizikem nesplacení, nemovitosti a další alternativní investice) než dříve. Vzhledem k tomu, že většina investorů má svou téměř neměnnou představu o úrovni kýženého výnosu, a to

nezávisle na tržních podmínkách, povede růst úroků ke snižování skutečné rizikovosti jejich portfolií, což je v dnešní situaci, kdy se láme ekonomický cyklus, velmi pozitivní vývoj.

Lukáš Vácha,  
obchodní ředitel pro  
privátní a institucionální  
klientelu  
Conseq Investment  
Management

(Hospodářské noviny,  
31. 12. 2018)

## Koruna kvůli spekulantům dále oslabí

Když Česká národní banka počátkem dubna minulého roku ohlásila, že již nebude udržovat českou korunu uměle oslabenou nad hranicí 27 korun za euro, převládá většinový názor, že dojde k jejímu prudkému posílení.

Dosud zpevnila zhruba o čtyři procenta těsně pod hranici 26 korun za euro a níže se jí zatím moc nechce. Dle prognózy ČNB by se měla na konci příštího roku obchodovat za

24,40 koruny. Tyto odhady vycházejí především z kladného a dále rostoucího úrokového diferenciálu vůči eurozóně (ČNB bude sazby pravděpodobně dále zvyšovat, zatímco Evropská centrální banka bude držet sazby na nule minimálně do léta příštího roku) a rychlejšího tempa růstu české ekonomiky.

Nepřikládají však dostatečnou váhu zásadnímu fakto-

ru, kterým je enormně vysoký objem zahraničního spekulativního kapitálu sázejícího na posílení koruny. Ten je v současnosti tak vysoký, že by ho přirozená poptávka české ekonomiky, generovaná zahraničním obchodem, pokrývala přibližně deset let.

Koruna proto musí nejprve dále oslabit a teprve až se většina tohoto dočasného spekulativního kapitálu stáhne z České republiky, bude se moci vrátit ke svému dlouhodobému trendu posilování. V případě dalšího výraznějšího zvýšení ne-

jistoty na finančních trzích se můžeme dočkat i silnějšího skokového oslabení koruny vysoko nad současný kurz.

David Kufa,  
Senior Relationship  
Manager  
Conseq Investment  
Management

(Hospodářské noviny,  
4. 12. 2018)