



Jak investovat

Spořicí státní dluhopisy



Události z relace Hlavní zprávy:

Až 10 miliard korun si chce stát půjčit od lidí pomocí takzvaných vánočních dluhopisů. Ministerstvo financí dnes zveřejnilo, za jakých podmínek se tak stane. Cenné papíry, které

stát nabízí i v dárkovém provedení, můžou ale zájemci objednávat až od pondělí.

redaktorka:
Nápad na vánoční dárek z dílny ministerstva financí. To je nová várka spořicíh státních dluhopisů. Kdo si je v listopadu objedná, dostane je právě včas - v půlce prosince. O nákupu uvažuje i Miloš Vedral. Už jednou tuhle možnost využil a neklamala ho.

Miloš VEDRAL:
Máte jasně dáno, co dostanete. Nevýhoda je, že ten výnos není žádná velká hitparáda.

redaktorka:
Vybrat si může z několika variant. Třeba v případě

Koupit americké nebo evropské akcie?

Americké akcie v uplynulých třech letech dokázaly překonat akcie evropských společností o celých 20 %. I přes lepší výkonnost amerických akcií v uplynulém období však neočekávám, že by měly evropské akcie v střednědobém horizontu dosáhnout výrazně vyššího zhodnocení.

Americké akcie se sice obchodují s premií vůči ostatním vyspělým trhům, avšak v rámci vlastních historických valuací se nachází blízko svých dlouhodobých průměrů. Americké společnosti

budou i nadále těžit z výrazně nižších cen vstupů, např. energií, flexibilnějšího pracovního trhu nebo absence sociálních nepokojů, jež postihuje mnoho evropských zemí.

Právě opatrnost evropských politiků k potřebným reformám a v mnoha případech neexistence dlouhodobé vize obrazu národních ekonomik povede k velice pomalému zotavování hospodářství a korporátních zisků v Evropě. I přes mírně pozitivní poslední data z trhu práce a předstihové ukazatele tak nemohou evropské společnosti počítat s výrazným růstem tržeb, respekti-

tříletého dluhopisu mu každá tisícovka vynesou v průměru 23 korun ročně, pětiletý o pár korun víc.

Lukáš VÁCHA, obchodní ředitel, Conseq:
Pro korunového investora je to nejbezpečnější nástroj, jaký si v české koruně můžou pořídit a tomu odpovídají samozřejmě i ty výnosy.

redaktorka:
Lidé ve věku nad 50 let, jako je Miloš Vedral, patří mezi ty, kteří mají podle statistik o investici největší zájem. V minulosti skoupili asi tři čtvrtiny dluhopisů.

Jan FISCHER, ministr financí v demisi:
Dluhopisy si lidé kupují jako produkt, který je zajišťuje na stáří, což považujeme za rozumné.

(ČT1, 31.10.2013)

ve zisků. Pokud se podíváme na monetární podpory centrálních bank, tak překvapujících kroků v podobě výrazného omezení současných stimulů bychom se v brzké době neměli dočkat ani z jedné strany Atlantiku.

To vše mě vede k závěru, že evropské akciové trhy by v následujících měsících neměly výrazněji překonat své americké soupeřky.

Martin Pavlík,
Portfolio Manager
Conseq Investment
Management

(Investujeme.cz
31.10.2013)

Desetinu aktiv mají tvořit alternativní investice

I drobní investoři mají mít peníze v komoditách či jiných alternativních investicích, říká obchodní ředitel Conseq Investment Management Lukáš Vácha.

HN: Po krizi stoupl zájem o alternativní investice. Co k nim patří?

Všechny nástroje, s nimiž se neobchoduje na veřejných trzích. Jde o nemovitosti, zdroje energie, komodity, umění a třeba obchodní podíly v nekotovaných společnostech.

HN: Mají význam i pro menší investory?

V přiměřené míře mají smysl pro každého investora. Hlavním přínosem je nízká závislost jejich výnosů na dění na finančních trzích. To zlepšuje parametry portfolia. Alternativní aktiva nejsou méně riziková než akcie a dluhopisy. Jde ale o jiná, specifická rizika, což je jejich výhoda.

HN: Jaký podíl mají mít tato aktiva v investorově portfoliu?

Náš doporučený přiměřený mix činí 10 až 30 procent investic podle předpokládané délky investice. Čím je delší, tím vyšší může být podíl alternativních investic.

(Hospodářské noviny,
15.10.2013)

Inflace je nejnižší za poslední tři roky



bude inflace v dohledné době problémem, shodují se analytici. "Za zpomalením růstu cen stojí slabá domácí poptávka, která drží ceny na uzdě a u řady spotřebního zboží je tlačí dolů," uvedl například analytik ČSOB Petr Dufek.

Jak upřesnil ČSÚ, ceny dovolených klesly v září ve srovnání se srpnem o 13,4 procenta. Meziroční růst cen se zmírnil u potravin, hlavně brambor, ovoce a mouky. Pohonné hmoty zlevnily o 3,1 procenta a levnější byly také telefonické služby, plyn, přístroje a spotřebiče pro domácnost.

Naopak zrychlil růst cen mléka a některých mléčných výrobků. Vyšší než loni byly v září rovněž ceny nájemného, vodného a stočného, elektřiny a tepla. Podle statistiků vzrostly poplatky v mateřských školách o 2,2



procenta, ve školních družinách o 3,9 procenta, v základních uměleckých školách o 1,1 procenta a za výuku cizích jazyků o tři procenta.

Oživování ekonomiky stále v počátcích

"Nízkoinflační vývoj by měl setrvat nejen v období do konce letošního roku. První impulsy vzlínání inflace se totiž dostaví až v momentu, kdy proces oživování české ekonomiky se stane přesvědčivějším. Do té doby nebude existovat důvod k jakémukoliv zvyšování úrokových sazeb," řekl Právu Petr Zahradník, hlavní ekonom Conseq Investment Management a člen NERV.

"Čím více se vytrácí vliv zvýšení sazeb DPH, tím více ztrácí spotřebitelská inflace na síle. Na druhé straně oži-

vání naší ekonomiky stále není tak silné, aby nutilo ceny k rychlejšímu růstu. Zářijová statistika je tak vodou na mlýn těm centrálním bankéřům, kteří volají po spuštění devizových intervencí k oslabení koruny," upozorňuje Markéta Šichtařová, ředitelka společnosti Next Finance.

"Díky potvrzujícímu se oživení ekonomiky ale není nutnost přímých intervencí tak intenzivní," uvedla v té souvislosti analytička Raiffeisenbank Helena Horská, která předpokládá, že Česká národní banka na devizový trh nevstoupí.

Logickou reakcí na výrazné zpomalení inflace by přitom podle Horské bylo oslabení koruny na 25,56 Kč za euro.

(Jiří Vavroň, Právo, 10.10.2013)

Investiční tipy

Suroviny, plodiny do každé rodiny

Fondy zaměřené na alternativní investice. Česko má od srpna kompletní novou fondovou legislativu. Díky novým možnostem budou mít domácí investoři časem spoustu nových investičních příležitostí, zejména v oblasti fondů zaměřených na takzvanou alternativní aktiva, jako jsou nemovitosti, komodity, pohledávky. Jejich nespornou výhodou pro investora je jejich částečná nezávislost na dění na standardních finančních trzích. Může se jim tedy dařit i v časech burzovních turbulencí.

Rozumnější podmínky pro vznik takových fondů pak zpřístupní tyto investice širšímu kvalifikovanému publiku. Navíc už na takové fondy zákon nezakazuje marketingové upoutávky, tak se o nich i více dozvíme. Snad se domácím politikům nepodaří zhatit tento pozitivní posun drakonickým několikanásobným zdaněním, které by je vyhnalo jinam, mimo dosah českého berňáku.

Lukáš Vácha, obchodní ředitel Conseq Investment Management.

(Ekonom, 21. 10.2013)

Je tu ideální čas na nákup nemovitostí

Zatímco ještě do roku 2008 byla investice do nemovitostí jedním z nejčastějších způsobů, jak Češi zhodnocovali své peníze, po krizi a poklesu cen bytů začal trh upadat. Situace se ale začíná pomalu měnit a podle některých odborníků právě přichází ideální chvíle investovat do nemovitostí - ceny už pravděpodobně dále klesat nebudou a banky zároveň nabízejí rekordně levné hypotéky.

Do nemovitostí se však dá investovat i bez toho, aby byl člověk odborník na lokální realitní trh. Jednou z možností jsou například nemovitostní fondy, které samy investují zejména do

kancelářských či skladových budov. V Česku jsou kvůli přísné legislativě tyto fondy zatím jen tři.

„Legislativa je mnohem přísnější než například u investičních fondů, protože zde jsou malí podílníci, kteří investují třeba jen 500 korun měsíčně. Pro drobné klienty jsou nemovitostní fondy forma konzervativní investice s dlouhodobým výnosem,“ říká Vladan Kubovec, člen představenstva společnosti Conseq, která jeden z fondů provozuje.

(Ondřej Linc, Lidové noviny, 17.10.2013)