



Role vína

Víno je vynikající marketingový a vztahový nástroj a je potřeba ho vytěžit, tvrdí člen přestavenstva J&T Wine Holding Vlastimil Nešetřil.

ROZHOVOR
str. 14–15



ELITA BYZNYSU

Nejbohatší Češi a Slováci: kdo pro ně pracuje a jací jsou šéfové? Děti miliardářů propadly parkuru.



Právě v prodeji

🇨🇵 CZK/EUR • 25,725 / -0,030 Kč 🇺🇸 CZK/USD • 22,529 / +0,105 Kč 🇵🇷 PX • 1025,14 / +0,20 % 🇧🇮 BITCOIN • 3418,00 \$ / -3,34 % 🇵🇱 ZLATO • 1301,00 \$ / -0,02 %

KOMENTÁŘ: PARLAMENTNÍ BOJ O TEPLO / str. 12

Krátce

Státní investice mají přesáhnout tři biliony

Česko má národní investiční plán. Ten zahrnuje přes 17 tisíc projektů za 3,45 bilionu korun pro období 2019–2030. V plánu jsou především požadavky ministerstev, například rezort dopravy požaduje pro příští desetiletí dva biliony. **str. 2**

Škoda Transportation dostala pokutu

Řížský dopravní podnik kvůli nedodržení termínů odětil pokutu celkem 6,5 milionu eur dvěma českým a jednomu polskému výrobcí vozidel. Hrozí, že se obrátí i na soud. Jednou z firem je Škoda Transportation a její dceřiná firma Škoda Electric. **str. 6**

NakamotoX končí se provozem

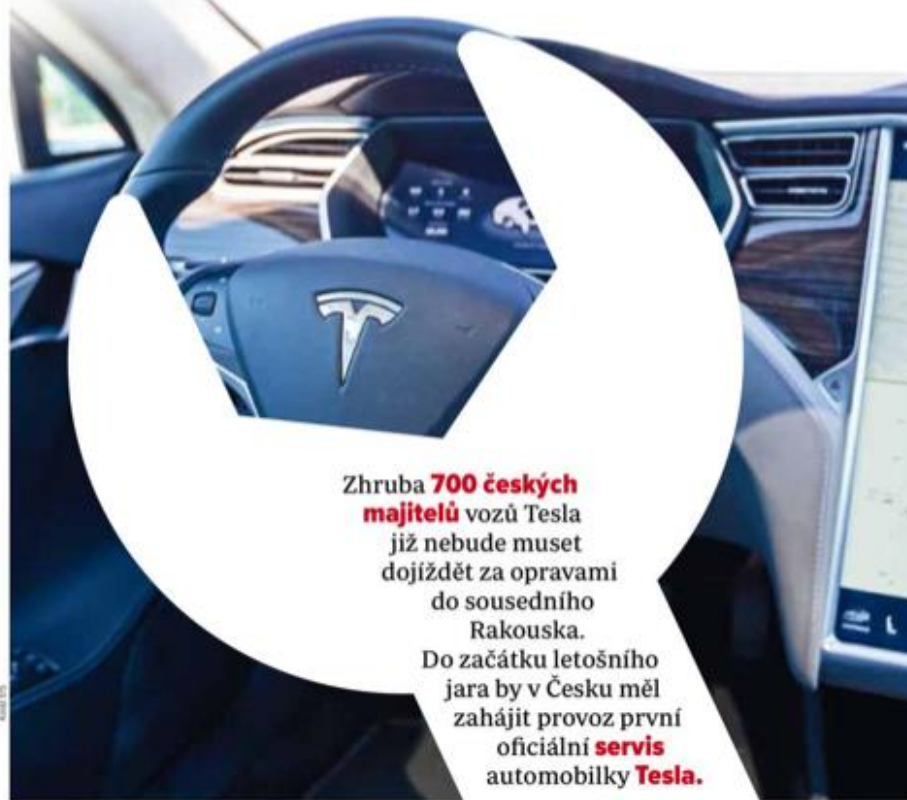
Ochlazení trhu s digitálními mincemi má další oběť. Svůj provoz ukončila burza NakamotoX. Tržiště s virtuálními měnami lákalo nové uživatele na nulové transakční poplatky, po necelém roce ale končí. **str. 8**

prečtete si:

SPECIÁL
Fórum českých investorů



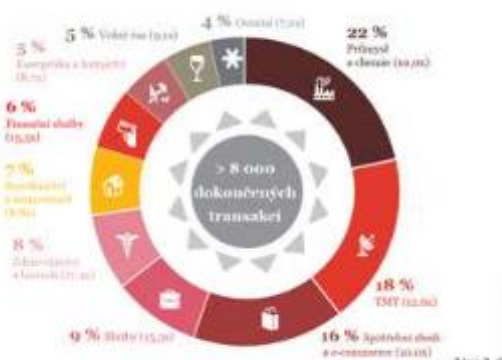
Tesla v Česku otevře servis



Zhruba **700 českých majitelů** vozů Tesla již nebude muset dojíždět za opravami do sousedního Rakouska. Do začátku letošního jara by v Česku měl zahájit provoz první oficiální **servis** automobilky **Tesla**.

BYZNYS / str. 6

EVROPSKÉ M&A CÍLE DLE PRŮMYSLVÝCH ODVĚTVÍ 2018
(valuace - násobek EBITDA v roce 2018)



KORUNA POSÍLÍ Štěpán Křeček z BH Securities předpovídá: „Úrokové sazby v ČR porostou rychleji než v EU a USA. To by mělo vést k posílení kurzu koruny vůči euru i dolaru.“

1320
dolarů by mohla stát troyská unce zlata v průběhu roku 2019.



trhy. A nejde a nepůjde jen o Česko. Čeští investoři stále více míří do zahraničí. „Česká republika je malou zemí, ale díky historickému průmyslovému dědictví hostí řadu nadprůměrných firem, které již pferostly svou velikostí českou kotlinu a rozhlížejí se po dalším růstu. Akvizice v zahraničí jsou logickým vyústěním této situace;“ poodhaluje Hadrava a nastiňuje, kam Češi míří: „Česká republika je přes prakticky nulovou nezaměstnanost a rostoucí mzdy neustále zemí s nižšími náklady, než mají firmy v západní Evropě. Z tohoto důvodu hledají české firmy častěji distribuční a výrobní možnosti v západní Evropě,

což jsou trhy, které je z hlediska velikosti a hodnoty mohou nejvíce posunout dopředu. Zájem o východní Evropu bude dle mého názoru následovat v dalších letech, kdy mzdové náklady dále porostou a českým firmám se nebude dostávat výrobních kapacit.“

Trpělivost

Zapad, nebo Východ? Oboje má svá pro a proti. Na otázku, jaká rizika ten který směr skrývá, Jan Hadrava odpovídá: „Západní Evropa díky velikosti trhů a koncentraci možných kupujících dosahuje o 20 až 30 procent vyšších transakčních násobků než Evropa východní. V případě ekonomického zpomalení či poklesu může trvat delší dobu, než se investice do zahraniční expanze vyplatí.“ Česko ještě pořád patří mezi zeměmi bývalého socialistického bloku k nejvyhledávanějším lokalitám z hlediska zahraničních investic. Pomáhá tomu historie průmyslové výroby, levnější pracovní síla než na Západě. Ale... „Česko má co nabídnout, ale investoři hledají už něco jiného, než co hledali před 10 či 15 lety. Tehdy hledali jednoduchou průmyslovou výrobu, která by jim pomohla dosáhnout výrazně nižších výrobních nákladů, než jakých byli schopni dosáhnout na domácích trzích. Dnes hledají firmy s vysokou přidanou hodnotou, případně se silnou orientací na vývoj;“ míní Hadrava, který však vidí úskali: „Největší současný problém České republiky bránící dalšímu ekonomickému růstu je absolutní nedostatek disponibilní pracovní síly. Z toho důvodu je nutné, aby Česká republika významně zefektivnila pracovní postupy a automatizovala veškeré možné výrobní procesy.“

PERIODICKÁ TABULKA VÝNOSŮ

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	10 let p.a.
TSY 7-10 +17,81%	EM Eq +18,81%	Gold +19,24%	TSY 7-10 +13,80%	EM Bond +19,87%	S&P500 +12,38%	S&P500 +13,69%	TSY 7-10 +1,07%	US HY +10,89%	EM Eq +17,28%	TSY 7-10 +6,89%	S&P500 +13,11%
Gold +4,22%	US HY +12,48%	EM Eq +18,88%	Gold +6,93%	EM Eq +18,22%	DM Eq +22,79%	TSY 7-10 +8,02%	S&P500 +1,38%	S&P500 +11,98%	DM Eq +25,02%	US Loans +8,82%	US HY +11,16%
US IG -4,94%	US Loans +12,23%	US HY +15,09%	US IG +8,18%	DM Eq +17,32%	US HY +13,95%	EM Bond +7,89%	EM Bond +6,81%	EM Eq +11,19%	S&P500 +21,83%	Gold +9,93%	US Loans +6,10%
Global IG 4,88%	DM Eq +11,77%	S&P500 +18,88%	EM Bond +8,82%	S&P500 +10,04%	US Loans +8,02%	US IG +7,48%	US IG -0,68%	US Loans +10,89%	Gold +12,88%	US IG -2,91%	EM Bond +6,89%
EM Bond 11,84%	EM Bond +20,78%	EM Bond +12,34%	US HY +8,88%	US HY +13,24%	Global IG +3,15%	Global IG -1,52%	DM Eq 0,81%	EM Bond +10,17%	EM Bond +10,48%	US HY -2,97%	EM Eq +6,82%
US Loans 25,18%	S&P500 +26,46%	US Loans +8,89%	Global IG -4,32%	Global IG +11,21%	US IG -1,52%	US HY +2,18%	US Loans -2,79%	Gold +8,16%	Global IG +9,29%	Global IG -3,97%	DM Eq +6,21%
US HY 28,24%	Gold +19,04%	TSY 7-10 +8,39%	S&P500 +2,11%	US Loans +10,51%	EM Eq -2,89%	US Loans +0,89%	Global IG -3,60%	US IG +6,11%	US HY +8,81%	S&P500 -4,38%	US IG +6,82%
S&P500 -37,00%	Global IG +18,18%	US IG +8,00%	US Loans +8,82%	US IG +8,82%	TSY 7-10 -6,32%	Gold +6,12%	US HY -5,36%	Global IG +4,27%	US IG +6,42%	EM Bond -5,17%	Global IG +4,82%
DM Eq -43,34%	US IG +16,68%	DM Eq +7,77%	DM Eq -12,14%	Gold +8,29%	EM Bond -4,48%	EM Eq -2,19%	Gold -12,11%	TSY 7-10 +1,00%	US Loans +3,31%	DM Eq -13,78%	Gold +5,83%
EM Eq -53,37%	TSY 7-10 6,07%	Global IG -5,81%	EM Eq -13,42%	TSY 7-10 +4,14%	Gold -27,35%	DM Eq -4,95%	EM Eq -14,82%	DM Eq +1,84%	TSY 7-10 +2,57%	EM Eq -14,58%	TSY 7-10 -1,02%

- US HY - High Yield** - US dluhopisy s vysokým výnosem
- EM Eq. - Emerging Markets Equities** - Index akcií z rozvíjejících se trhů (emerging markets)
- S&P500 - S&P500 Index** - US akciový index
- US Loans - Leveraged Loan** - Bankovní úvěry US

- US IG - US Investment Grade Bonds** - US korporátní dluhopisy s investičním ratingem
- EM Bond - Emerging Markets Bonds** - USD dluhopisy emitované státy z emerging markets
- DM Eq. - Developed Markets Equities** - index akcií z rozvinutých trhů

- TSY 7-10 - Americké státní dluhopisy se splatností delší než 10 let** - ekvivalent desetiletého státního dluhopisu
- Gold** - Zlato
- Global IG - Global Investment Grade Bonds** - globální korporátní dluhopisy s investičním ratingem

Zdroj: BH Securities

Nemovitosti „táhnou“

Nejsou to jen měny či komodity, které hýbou cenami a a trhy. Stále více populární se stávají investice do nemovitostí a představují vhodnou diverzifikaci portfolia. „Doporučujeme rozhlédnout se v zahraničí, kde jsou zajímavé investiční příležitosti z pohledu ceny za metr čtvereční a výnosu, který se může pohybovat ve výši čtyř až pěti procent,“ uvádí Iona Mančíková, ředitelka Czech Republic Sotheby's International Realty, a doplňuje: „Ale existují i „agresivnější“ varianty s výnosem až šesti procent. U nás očekáváme zastavení nárůstu cen v některých segmentech, ale výjimečné nemovitosti na prestižních adresách si udržují svou hodnotu a jsou odolnější vůči případným recesím. Proto se vyplácí do nich investovat prakticky v jakémkoliv období. Je to sázka na jistotu.“

Vit Chalupa