



Jak investují finanční velicí v současné době; od Buffetta po Rogerse

Praha 24.4.2012

Přednášející: Rostislav Plíva



PATRIADIRECT

Obsah

- Warren Buffet
- Marc Faber
- Jim Rogers

+ pár postřehů jak toto využít na workshopu

Warren Buffet

- nejznámější, nejslavnější
- nejvíce pozitivní, vždy je čas nakupovat a vždy jsou příležitosti, záleží jen kde – nesouhlas s medvědíím pohledem na dluhovou situaci USA



Historický přístup – pohled do minulosti – Warren Buffet

účetní hodnota akcie (BV)

$$BV = VJM / ZA$$

(VJM – vlastní jmění, ZA – počet emitovaných akcií)

problémem jsou historické ceny v účetnictví

price/book value ratio = tržní cena / BV

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

↓P | BV + ↑ROE → nákup

↑P | BV + ↓ROE → prodej

Kdy a jak to funguje a kdy ne?

Co třeba dělá?

Nákup podřízeného dluhu Bank of America (6 % p. a.) – to je docela „málo“, nejen na Buffeta:-)

5mld USD

!Ale také nákup warrantu na Bank of America (700mio akcií za 7,15)

Graf Bank of America



„Nerozumím technologickým firmám. Kupuju jednoduché příběhy.“ General Electric a opět podřízený dluh,...



Coca-Cola



Buffetovi to také nevychází... ConocoPhillips



Shrnutí Buffeta - Nasdaq v.s. S&P 500

Přichází o velké rally kvůli rozvážnému přístupu, ale zase netrpí při splaskávání bublin = > toto není trading, ale investování. Nezáleží tolik na načasování – největší nedostatek Buffeta (prvních 10 let svého podnikání zaostával za indexy)



Jim Rogers

- „Investujte do inflace, je to jediná věc, která roste.“
 - =orientace na soft a hard komodity
 - zemědělská produkce – pšenice, rýže, bavlna
 - základní materiály – ropa, měď, zlato, stříbro
-
- akcent na Čínu; nejen kvůli ní růst komodit. Faktorem je opět také inflace.



Sázka na komodity – „Zdroje jsou omezené“; komodity jako bezpečný přístav a ochrana proti inflaci

Dlouhodobě to doteď byla chyba. Komodity nejsou schopny vydělávat ani na inflaci. Dlouhodobě reálně ztrácely. Sází nyní Rogers na jiné paradigma?

Sází na inflaci: „Americké dluhopisy jsou největší short naší doby“

US Bond 30Y



US Bond 10Y - Operace „Twist“

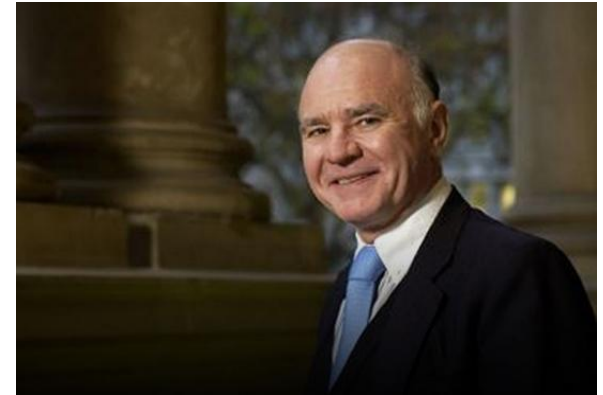


US Bondy 10Y – Operace „Twist“ v detailu.



Marc Faber

- = „Doktor Zkáza“; ale byl vždy optimistou, když byl trh na minimech „Čekám rally, ale pak přijde kolaps“
- „Jsem velkým optimistou. Jinak bych s takovými vládami, jaké nyní máme, musel spáchat sebevraždu,“
- tvrdé přistání Číny, bublina realitního trhu, pokles poptávky po komoditách - na rozdíl od Rogerse inflace není jediným zdrojem růstu cen komodit



- Zlato ale poroste, kvůli velké inflaci. Dluhopisy jsou investiční sebevražda. Čekání na short. Akcie jsou jediná možná volba k nákupu.
- Je asi nejlepším ekonomem ze všech zde zmiňovaných. Umí spojovat makro a mikro pohled. Nejen trefovat pohyby a upozorňovat na extrémny, ale i načasovat pozici. Na rozdíl od Buffeta se „nekamarádí s vládou“.



Co si z toho vzít?

Děkuji za pozornost

Tel. +420 221 424 240
Email info@patria-direct.cz
Web www.patria-direct.cz

Rostislav Plíva – makléř Patria Direct

