

# NEWSLETTER

společnosti INDECON

05 / 2021

Vítejte u dalšího vydání  
„Finančního newsletteru“  
Indeconu.

**TAKÉ SE ZDE  
DOČTETE**

Spořit nebo investovat?

Pravidlo 3 loukotí. Způsob,  
kterým tisíce let tvoří bohatství  
nejbohatší národy světa...

Proč investovat právě do těchto  
3 loukotí?

ČNB ponechala úrokové sazby  
na stávající úrovni



## Postupné ožívování ekonomiky

**V DŮSLEDKU STÁLE PŘETRVÁVAJÍCÍCH  
PANDEMICKÝCH OPATŘENÍ SE ČESKÁ EKONOMIKA  
POSTUPNĚ VZPAMATOVÁVÁ.**

Zakázky v průmyslovém odvětví postupně rostou, některé podniky se však stále musejí potýkat s problémy s dodávkami (subdodávkami) a v některých segmentech trhu chybí i pracovní síla. Maloobchod po otevření „kamenných“ obchodů se rovněž probírá ze svého několikaměsíčního spánku, kdy pouhý prodej přes internet neměl šanci poptávku a ekonomickou situaci obchodů vykompenzovat. Omezení jsou dlouhá a to se odráží i v klesající spotřebitelské důvěře. Vakcinace se zatím rozjíždí jen pomalu, druhé čtvrtletí mírně stagnuje. Výraznější oživení ekonomiky tak očekáváme až od druhé poloviny letošního roku. Česká ekonomika podle odhadu ČSÚ vzrostla ke konci loňského roku mezičtvrtletně o necelých 1 % a její meziroční pokles činil téměř 5 %.

Dobré zprávy přicházejí ze strany „nefinančních“

podniků. Míra jejich zisku dosáhla v závěrečném čtvrtletí loňského roku 45 %, což je pouze o 0,4 procentního bodu méně, než v předchozím čtvrtletí, kdy ekonomika byla „otevřená“. Údaje českého statistického úřadu ukazují na vývoj ovlivněný přijatými dotacemi. Z dat je zřejmé, že firmy se již s pandemií umí vypořádat podstatně lépe než na jaře loňského roku. Tehdy míra jejich úspor poklesla na necelých 44 %.

Jak již bylo uvedeno v předchozích Newsletterech, tato doba může přinést spoustu příležitostí. Nejdůležitějšími oblastmi našeho finančního poradenství jsou zajištění příjmů, výdajů a majetků, oblast investování a zajištění na penzi, úvěrová oblast spojená s bydlením a možností zprostředkování nákupu či prodeje nemovitostí.

**Nepromarněme je!**



# Spořit nebo investovat?

V naší finanční praxi se neustále setkáváme s klienty, se kterými řešíme oblast investování. A to i s částí klientů, kteří tvrdí, že pravidelné investování nemá cenu a své finanční prostředky si nechávají na svých bankovních účtech (příp. stavebním spoření). Na toto téma jsme vedli spoustu diskusí a vydali několik článků, které jednoznačně doporučují zařazení investování do svých portfolií. Určitě nechceme negovat prostředky na „volných“ bankovních účtech, ale chceme ukázat cestu a vysvětlit naši myšlenku, že pravidelné investování má své nezastupitelné místo v rámci finančního plánování. Naši klienti rovněž zaměňují pojmy investování a spoření. Pokud to zjednodušíme, tak u spoření je zpravidla garantována alespoň návratnost vkladů (např. stavební spoření, staré penzisko či bankovní vklady), naopak u investice přebíráme já jako investor investiční riziko (kolísání hodnoty).

Důležitým aspektem je pochopení nominální a reálné hodnoty peněz. Finanční prostředky se díky inflaci v čase „znehodnocují“ a za stejný obnos si v budoucnu nakoupíme méně věcí

(zboží). Proto je důležité s inflací počítat a zahrnout jí do svých finančních plánů.

Dovolíme si upozornit na tzv. „falešnou“ garanci u bankovních vkladů či spoření, a to s vazbou na inflaci. Protože pokud si bude klient vytvářet přebytky prostředků v dlouhodobém horizontu v garantovaných programech, mohu si být celkem jistý, že tak dlouhodobě díky inflaci prodělám. U pravidelných vkladů do spořicích produktů je důležitý fakt, že garantovaný úrok by měl být nad výší inflace, která se v průměru pohybuje v rozmezí 2,5 – 3,2 %. Pokud „inflační“ úrok bude nižší než inflace, pak hodnota finančních prostředků v čase utrpí výraznou ztrátu. Mírnou výhodou může být tzv. „složený“ úrok, kdy se pravidelná platba úročí společně s výnosem z předchozího období. Možná se někteří z vás již někdy setkali s pojmem „princip sněhové koule“?

Bohužel stále ještě nejsme jako společnost připraveni na to, že je zcela normální a správné určitou část svých příjmů (10 – 30 % z příjmu) pravidelně odkládat, a to i do investic. Díky tomu pak mohu v průběhu svého života dosáhnout

plánovaných ekonomických cílů. Mnohdy také slycháváme, že někdo ze známých investoval a prodělal... Zde je však nutné přesně definovat danou ztrátu a rozebrat, jak přesně a do čeho dotyčný klient investoval. Pokud totiž budu investovat do oblastí, kterým nerozumím a prodělám (např. kryptoměny, deriváty, forex apod.), nemohu tvrdit, že investování je špatná cesta. Zde se pouze jedná o konkrétní špatné investiční rozhodnutí. A zde vidíme nezastupitelné místo našich investičních poradců, kteří jsou schopni na základě investičního dotazníku klienta nasměrovat do odpovídajících investic. Určitě mnozí z vás zaznamenali, že už brzy by veřejnost mohla mít k dispozici nový nástroj pro spoření na stáří. Má jím být tzv. účet dlouhodobých investic a měl by sloužit jako alternativa k již existujícím produktům spoření na stáří. Návrh na jeho zavedení podpořila Sněmovna, když do dalšího projednávání propustila návrh změn zákonů souvisejících s rozvojem kapitálového trhu.

**Tak proč se do toho nepustit?**



# Pravidlo 3 loukotí Způsob, kterým tisíce let tvoří bohatství nejbohatší národy světa...

Profesor Hans J. Bocker v jedné ze svých knih pravidlo 3 loukotí popisuje jako jedinou strategii, která doposud v chodu dějin nikdy nezklamala. Řídili se jí Číňané, Židé, Arméni a dodnes podle ní investuje řada nejbohatších lidí světa, kteří díky ní vytvářejí bohatství pro budoucí generace. Nejedná se přitom o robustní strategii vhodnou pouze pro ty nejzámožnější anebo nejzkušenější. Spíše se jedná o poměrně prostou strategii ponechávající prostor samotnému investorovi pro vlastní rozhodování, čímž může být velmi efektivní i při nižším objemu investovaného kapitálu.

## Co přesně jsou ony 3 loukotě?

Představte si kolo se třemi loukotěmi, které se pomalu a nepravidelně otáčí. Loukotěmi jsou metaforicky označovány 3 oblasti, do kterých

by podle tohoto pravidla měl každý investor rozkládat (diverzifikovat) své investice.

Pod první loukotí se skrývají cenné papíry, druhá symbolizuje komodity a třetí znamená nemovitosti. Pravidlo 3 loukotí může znamenat způsob, jak zhodnocovat své finanční prostředky, bez toho, aby se člověk musel stát mistrným hráčem na burze a musel bedlivě sledovat veškeré trendy trhu. Veskrze ani moc nezáleží na konkrétním pořadí, jaké jednotlivým loukotím přiřadíte, ani nemáte určenou konkrétní podobu investice. V průběhu času není nezbytné ukládat do každé loukotě stejnou částku. Pokročilejší investor může částky upravovat podle aktuálního vývoje na trhu anebo přelévát kapitál z jedné loukotě do druhé, podle toho, která aktiva jsou zrovna na vrcholu a která na dně, aby ještě umocnil zhodnocení svého kapitálu.

# Proč investovat právě do těchto 3 loukotí?

Může to na první pohled působit nenápadně, ale jedná se o velmi promyšlenou diverzifikaci minimalizující investiční riziko. Jedná se o relativně bezpečný způsob dlouhodobého investování, kdy se jednotlivé loukotě navzájem jakoby podpírají. Potřeba je především čas a trpělivost. V žádné ekonomice na světě nemůže nic stoupat věčně. Všechno zažívá své vzestupy i pády. Pokud rovnoměrně rozkládáte svůj majetek mezi tři loukotě, pak vám loukoť, která je zrovna na ústupu bohatě vynahradí ta, která stoupá. V průběhu času se vždy některé loukoti povede lépe a jiné zase hůře, avšak z dlouhodobého hlediska portfolio jako celek poroste mnohem stabilněji. Vyhnete se tak stresujícímu období propadu, kdy váháte, zda raději celou investici

neukončit. Může se např. stát, že zatímco akcie prudce porostou (loukoť cenných papírů), zlato bude naopak klesat na hodnotě (loukoť komodit) či naopak. Kromě toho, pokud budete potřebovat část prostředků vybrat, neměla by nastat doba, kdy to bude vyložene nevhodné. Nikdy by totiž neměl nastat výrazný pokles všech třech loukotí najednou. To nemusí platit, pokud byste zainvestovali pouze do jednoho finančního instrumentu. Takto se kolo třech loukotí otáčí v průběhu let po celá staletí. Pokud při investování diverzifikujete dle pravidla třech loukotí, dodržíte také dostatečně dlouhý investiční horizont, pravděpodobnost úspěchu bude vysoká.

## FINANCE POD KONTROLOU

Znáte prastaré a stále platné pravidlo tří loukotí?



# 3 loukotě

## 1. Loukotě: CENNÉ PAPIRY

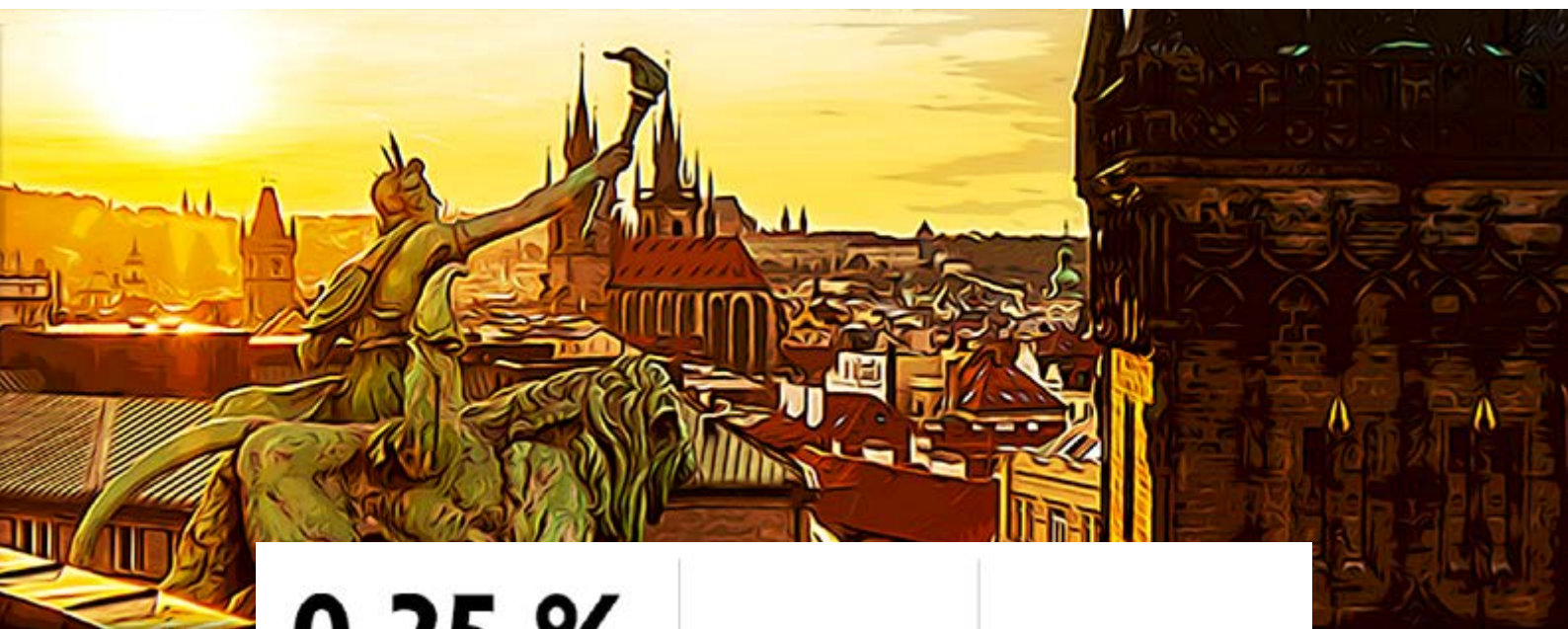
Pod cennými papíry si můžete představit řadu investičních produktů. Nejčastěji se hovoří o různých akciových titulech. Je toho však mnohem více, patří sem také indexy, ETF, forex, dluhopisy, termínované vklady, penzijní spoření a spořicí účty bank. Jestliže se cítíte jako nováček ve světě investic, mohou pro vás být zajímavé investice do podílových fondů zaměřených na akcie. Tyto investice jsou jedny z těch jednodušších a bezpečnějších.

## 2. Loukotě: KOMODITY

Komodit je celá řada, ať už ropa, energie, maso nebo třeba zemědělské produkty jako je kukuřice, oves, sójové boby aj. Vlajkové lodě komodit jsou zlato, stříbro, platina a ropa. Proč investovat zrovna do zlata nebo stříbra? Zlato a mnohdy i jiné komodity bývají považovány za ochránce před inflací a pojistku před krachem peněžního systému. Mějte na paměti, že investice do zlata přes brokera nebo OPF nebývá to samé, jako nákup fyzického zlata (spíše se jedná o nákup cenných papírů). Cena u brokera nebo OPF se může odvíjet jinak a nemusí zde fungovat výhody zlata, jako např. jeho povaha „bezpečného přístavu“. Další velmi oblíbenou komoditou bývá investiční stříbro, které má podobné charakteristiky jako zlato, ale je volatilnější (tedy nabízí vyšší potenciál zhodnocení, avšak za vyššího rizika) a někdy bývá zdaněno DPH.

## 3. Loukotě: NEMOVITOSTI

Nemovitosti jsou velmi perspektivní investice, která nabízí ochranu před inflací, a dokonce na nich můžete pěkně vydělat. Nemusí se nutně jednat o nakupování investičních bytů či domů vyžadující velké investice. Existují také nemovitostní fondy (přičemž se teď bavíme o těch, které jsou navázané na skutečné nemovitosti, mnohdy kancelářské prostory) a investovat do nich můžete od už od pár stovek měsíčně. Je však důležité, abyste investovali skutečně do fyzických nemovitostí a ne cenných papírů, které jsou odtržené od skutečných nemovitostí



**0,25 %**  
2T repo sazba

**1,00 %**  
lombardní sazba

**0,05 %**  
diskontní sazba

# ČNB ponechala úrokové sazby na stávající úrovni

Bankovní rada České národní banky na svém posledním jednání jednomyslně ponechala úrokové sazby na stávající úrovni.

Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 1 %.

Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o novou makroekonomickou prognózu.

Důležitá je nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná jejich nárůstem zhruba od poloviny letošního roku. Aktuální ekonomický vývoj a jeho výhled zůstávají zásadním způsobem ovlivněny průběhem pandemie a protiepidemickými opatřeními v tuzemsku i v zahraničí.

Ve srovnání s minulou prognózou došlo ke zvýšení výhledu inflace pro letošní rok a v menší míře i pro rok příští. Ekonomický růst v letošním roce se přehodnocuje směrem dolů, v příštím roce pak nahoru. Výhled domácích úrokových sazeb ani kurzu koruny se výrazněji nemění.