



# Jak investují finanční velikáni v současné době; od Buffetta po Rogerse

Praha 24.4.2012

Přednášející: Rostislav Plíva



**PATRIA**DIRECT

# 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](mailto:info@patria-direct.cz)  
Web [www.patria-direct.cz](http://www.patria-direct.cz)

Rostislav Plíva – makléř Patria Direct

