

INVESTIČNÍ index

O SPEKULATIVNÍM
ČÍHÁNÍ...

Jednou jsem byl na koloběžce v Jizerských horách. Unavený po dlouhém stoupání jsem se zastavil na cigaretu u jednoho potoka. A nadšeně jsem tam pozoroval dravou rybu, která v silném proudu číhala na kořist. Byla mi sympatická. Disciplinovaně čekala na správný moment, kdy vyrazit a ulovit kořist. Působila, jako by nic nedělala, všechny smysly ale měla napjaté a pozorně sledovala situaci kolem sebe. Cítil jsem, že s ní mám mnohé společné.



INVESTOVÁNÍ je transformací času v zisk. Mnohé statistiky dokládají, že z dlouhodobého pohledu jsou (i pasivní) investování a promyšlená alokace kapitálu nejlepší cestou, jak porazit inflaci a vydělat i něco navíc. Klíčovou hodnotou je přitom trpělivost a také schopnost vyvarovat se hrubých chyb. Proto je nutné riziko rozkládat. Postupovat opatrně, postupně alokovat. Nepoužívat páku. Co můžou ale dělat ti, kteří jsou od přírody netrpěliví nebo chtějí výnos rychle? Nežůstane jim nic jiného než spekulovat.

Spekulace je načasování pohybu peněz. U spekulace již asi není důležitou hodnotou trpělivost, ale naopak rychlost, odvaha a živelnost. A nutnost popřít všechna pravidla o diverzifikaci a bezpečí. Jak to krásně popsal známý americký manažer hedgeových

fondů Stanley Druckenmiller, když mluvil o tom, co ho naučila spolupráce s Georgem Sorosem. Jak uvedl, když jste přesvědčeni, že jde o dobrý obchod, „musíte jít po krku. Chce to ale odvalu být prase.“

U té dravé ryby jsem nakonec dlouho nevydržel, takže netuším, jak často má příležitost k úlovku. Na finančních trzích momentů pro rychlý a lehký úlovek nebývá mnoho. Obvykle se tak stává ve chvílích, kdy se udá něco neočekávaného, co uvede v pohyb tok peněz. Tento proud je navíc často umocněn tím, že účastníci trhu sázeli na opačný vývoj a jsou nuceni zavírat své pozice. Proto také ten první pohyb bývá rychlý a silný. Nejlépe není-li způsoben jednou událostí, ale kombinací několika událostí, což může vést k tomu, že to bude proud trvalý. Dojde totiž k změně paradigmatu a doposud preferované vzorce myšlení o ekonomice a konsenzuální výhled vývoje trhu se náhle zcela změní. Dlouhodobí investoři mění alokace.

Z posledních let známe několik takových momentů. Stačí vzpomenout projev prezidenta ECB Maria Draghiho, který 26. července 2012 prohlásil, že „ECB v rámci svého mandátu udělá pro záchranu eura všechno, co bude potřeba“.

V takových chvílích je čas pro spekulanty. Ale pozor, spekulace není gambling. Hazardujete, když podstupujete riziko, přičemž výsledek závisí na pouhé náhodě. Spekulace je ale odvozená z latinského slova *speculare*. Tedy 1) pozorovat, 2) zkoumat, 3) pátrat. Takový spekulant přemýšlí, hloubá a reflektuje daný subjekt, na základě nejednoznačných faktů formuluje hypotézu a následně promyšleně koná s cílem dosáhnout zisku. Profesionální spekulant na



Tomáš Martinec je zakladatelem a ředitelem společnosti Metatron Capital a spravuje portfolio fondu Metatron Global Macro Fund

rozdíl od hazardéra nesází, ale promyšleně podstupuje velké riziko jenom v okamžiku, kdy je pravděpodobnost vychýlená významně v jeho prospěch, což se zpravidla stává při změně paradigmatu. Jelikož taková situace nastává zřídka, musí být spekulantův kapitál připravený. Nezatížený dlouhodobým investováním. A trpělivě čekat na lehkou kořist.

Ti, kdo podstoupili výcvik v meditativních technikách, potvrdí, že nedělat vůbec nic může být tou nejtěžší věcí na světě. Aktivně číhat, pozorovat, hloubat a odhadovat může být také nesmírně náročné. Když pak vyhodnotím, že přišel ten pravý moment, musím jednat rychle, mít odvalu a rozhodně použít i finanční páku.

Samozřejmě na závěr jedno varování. Nezkoušejte spekulování doma, není to pro každého, je to nelehká každodenní práce. Nechte to raději na profesionálech. Naučit se čekat na správný moment a pak dokázat vyhodnotit, že skutečně přišel, může trvat roky. Stejně tak platí, že finanční páka může být dobrým sluhou, ale špatným pánem. A když se přece jen rozhodnete cestou spekulace vydat, musíte počítat s tím, že je trnitá a plná pokusů, omylů a školné bývá nákladné.

Budete na ní poznávat sami sebe, své limity a hledat vlastní styl. Budete plní lítosti z obchodů, které jste udělat měli a neudělali. Úzkosti z transakcí, které jste dělat neměli a udělali. A drobet i skleslosti ze ztrát ze spekulací, jež nevyšly. Avšak ztráty k spekulaci patří. Stejně jako v přírodě ani na trzích se dravcům nepodaří pokaždé ulovit kořist a jen málokdy velikou a lehce. Vždycky je ale zapotřebí se oklepat, olízat si rány, odpočinout si a znovu soustředěně číhat... donekonečna. ■

■ Text: Tomáš Martinec