

Když Trump kazí portfolio

Jak se změny za oceánem můžou propst i do výkonnosti českého portfolia cenných papírů.

ALEŠ VÁVRA

ZVOLENÍ DONALDA TRUMPA

do Bílého domu mi moje portfolio přestalo fungovat, protože mám většinu svých burzovních pozic zaměřenou na obory, jako je umělá inteligence, samořiditelná auta, cloud, mobilní platby a software všeho možného druhu. A přesně tyto obory budoucí prezident nepreferuje. Respektive o nich buď vůbec nemluví, anebo o nich mluví ne zrovna pozitivně, na rozdíl od těžkého průmyslu nebo popírání globálního oteplování.

I navzdory tomu bych si ale jádro technologických firem nechal i nadále, ačkoliv od listopadu vůbec nepřinášejí výnos. Současné poklesy na burze využívám k posílení pozic, protože věřím, že firmy jako Google, Visa, Qualcomm, Microsoft, Facebook, Nike nebo třeba Electronic Arts budou i nadále lídři v oboru a budou pokračovat v inovacích. Navíc tyhle firmy pracují

s nadprůměrnou marží a akumulovanou hotovost distribuují akcionářům, ať už formou zpětného odkupu svých akcií nebo dividendy.

Reformy, o kterých mluví Donald Trump, jsou jistě z dlouhodobého hlediska pozitivní, otázkou ale zůstává, jak konkrétně se mu podaří jeho prohlášení přeměnit ve skutky. V případě daňových reforem to nebude tak jednoduché, jak se na první pohled zdá. A dopad těchto změn bude (konkrétně na moje portfolio) pozitivní, jen pokud Trump zruší daň z přesunu kapitálu zpět do USA. Právě 15% daň je jedinou bariérou, proč tyhle dolary nejsou alokovány na území Spojených států.

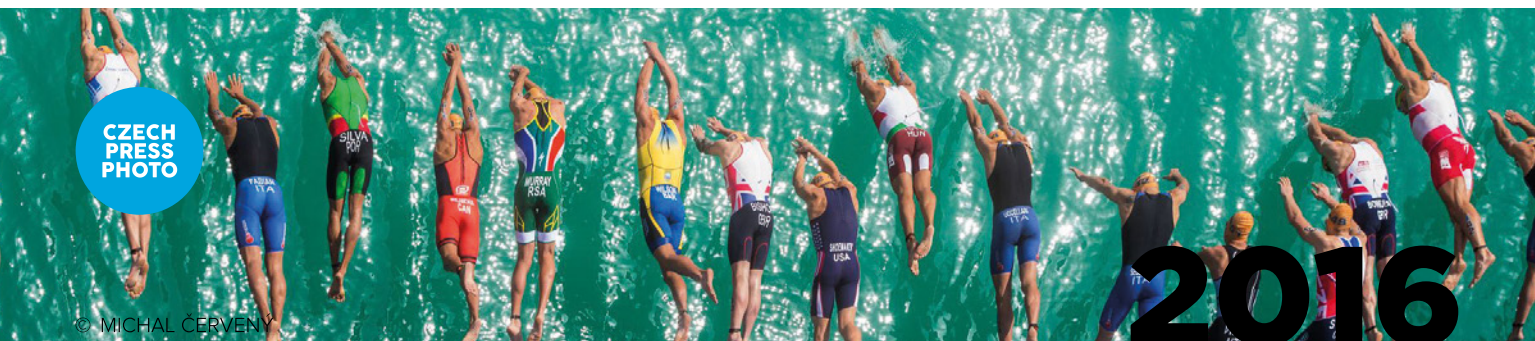
Snížení korporátních daní bude jistě pozitivní, ale ne s přímým vlivem na moderní technologické firmy (tedy ty v mém portfoliu). Jejich efektivní daňová sazba (poměr skutečně zaplacené daně k zisku) se už

teď totiž pohybuje i pod 20 %, a to díky daňovým optimalizacím. Jen připomenu, že korporátní daňová sazba v USA je 35 %.

Příští rok je v Evropě rokem voleb, a proto nemám v plánu zde svoje investice výrazněji alokovat (maximálně tak 15 %), navíc je pro mě velice obtížné zde najít zajímavou valuaci. Monetární expanze ECB nevypadá, že skončí dříve než ve 4. čtvrtletí 2017, a proto si nadále ponechám svůj short (tedy spekulaci na pokles) akcií Erste Bank, kde spoléhám na negativní úrokové výnosy. Short také držím na akcie Wirecard, avšak z úplně jiného důvodu. Jsem přesvědčen, že Wirecard jednak realizuje velkou část svých transakcí na nelegálním byznysu, a hlavně nedávna akvizice v Indii se podle mě časem ukáže jako naprosto bezcenná. Jsou to akcie bez růstu s potenciálně velkým propadem. 

AUTOR JE PORTFOLIO MANAŽEREM METATRON CAPITAL

INZERCE



CZECH PRESS PHOTO

© MICHAL ČERVENÝ

CZECH PRESS PHOTO

22. 11. 2016 – 30. 1. 2017

KŘÍŽOVÁ CHODBA, RYTÍŘSKÝ SÁL STAROMĚSTSKÉ RADNICE V PRAZE
CROSS HALL, KNIGHTS' HALL OF THE OLD TOWN HALL IN PRAGUE



 trigema

WWW.CZECHPRESSPHOTO.CZ