



„Najít správný směr, mezi opatrností a odvahou je to největší umění.“

Tomáš Baťa

ANALYTICKÝ TÝDENÍK

pro finanční profesionály a jejich klienty

6.5.2018

Dotace jsou ve skutečnosti největší hrozba demokracie

Dotace jsou ekonomicky největší zvrácenost, na kterou můžeme narazit. A jistě není náhodou, že jen díky dotacím tu stále máme komunisty. Všude čteme, jak vymírají a jak je volí stále méně lidí. Hezky se to čte a poslouchá, ale fakta jsou úplně jiná. Komunisté jsou v balíku. KSČM je nejbohatší politickou stranou u nás. A proč? Protože do této strany chodí desítky let stovky milionů korun dotací pro politické strany. Kdyby byli závislí na penězích, které vyberou od straníků a svých voličů, tak už by dávno zkrachovali. A my jsme od nich mohli mít tak 20 let klid. Z dotací žije i náš pan premiér v demisi. Jeho firmy získaly historicky na dotacích miliardy. Mezi podnikání podpořené státem patří i jeho oblíbená řepka a biopaliva. Když jedete teď autem po české krajině, tak se nestačíte divit, jak ohyzdná je v tuto roční dobu naše krajina kvůli pěstování této rostliny. A proč? Kvůli tomu, aby se zdevastovala česká krajina, půda a přidalo se něco do nafty, o čem se ví, že to stejně žádný ekologický skok není? Ne, kvůli tomu, aby několik málo lidí vydělalo v uměle vyvolaném prostředí hromadu peněz. A za ty si pak mohli kupovat ztrátová média, aby psala jeho pravdu.

Viníkem ale není Babiš nebo komunisti. Viníkem je vůbec akceptování faktu, že dotace můžou pomoci k tomu, aby se lidem v tomto státě žilo lépe. Když je nebudou zneužívat/využívat Babiš a komunisté, tak to bude činit někdo jiný. Vždy se to požene na samou krajnost, aby dotyčný získal co nejvíce peněz, musel toho splnit co nejméně a aby se toho dalo zkontrolovat ještě méně. Je přeci úplně jasné, že pro ty, kdo dotace pobírají, je prospěch těch, z jejichž daní se financují, až na úplně posledním místě. Přerozdělování peněz státem je zřůdnost, která vede k tomu, že lidé nechtějí platit daně, nevěří státu a faktu, že ty peníze zoufale chybí v ekonomice, kde o tom, kde skončí rozhoduje kvalita služby, či nápadu.

Ondra Záruba, šéfredaktor

Situace na akciovém trhu

Trh	P/E	P/B	Div %	TK mld USD
United States (5687)	24,09	2,86	1,93%	33 557,25
China (PRC) (4258)	16,32	1,87	2,28%	12 476,77
Japan (3207)	15,39	1,42	2,07%	6 734,34
United Kingdom (1082)	16,24	1,88	3,70%	3 676,66
France (560)	18,44	1,69	3,01%	2 652,93
Germany (568)	15,09	1,74	2,88%	2 516,89
India (1295)	28,63	3,00	1,38%	2 268,19
Canada (1088)	18,32	1,69	2,86%	2 189,33
Hong Kong (1163)	13,27	1,22	3,13%	2 045,45
Switzerland (283)	25,43	1,95	3,39%	1 835,39
Czech Republic (12)	13,88	1,54	5,23%	34,05

Americkým akciím se minulý týden vyhnul pokles, který zaznamenala většina ostatních velkých trhů. Nejvíce klesala Indie, která ztratila 2,5 %, ovšem na tomto trhu je potenciál poklesu mnohonásobně větší. I nadále platí, že akcie jsou drahé zejména v USA a právě v Indii.

Situace na dluhopisovém trhu

Výnos SD	3 roky	5 let	10 let
USA	2,639	2,785	2,950
Velká Británie	0,814	1,100	1,395
Čína	3,218	3,037	3,617
Německo	-0,458	-0,091	0,537
ČR	0,772	1,131	1,673

Státní dluhopisy se za poslední týden prakticky „nehnuly“. I nadále očekáváme v dlouhodobém horizontu růst sazeb prakticky všude na výše uvedených trzích, nejvíce však v EU a ČR.

Ostatní aktiva

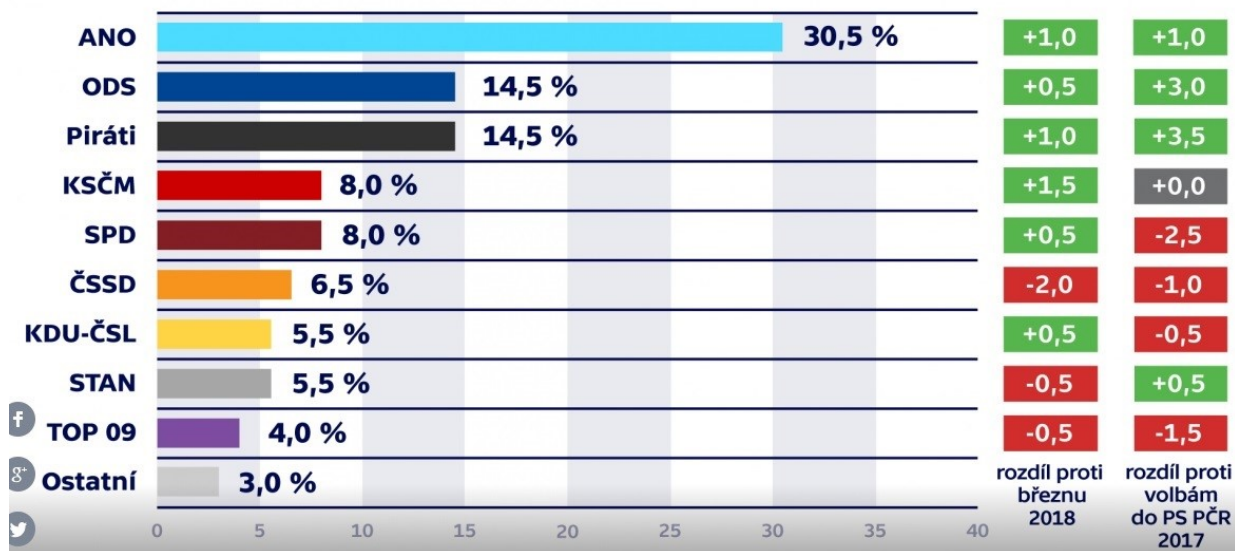
Aktivum	Kurz USD
Zlato	1314
Stříbro	16,48
Ropa (Brent)	74,87
Bitcoin	9510

Za poslední týden nedošlo k dramatické změně cen komodit. Dlouhodobě lze v případě ropy i zlata očekávat posílení.

Bitcoin je i nadále pro nás neperspektivní aktivum.

Volby by v dubnu stále vyhrálo ANO

Česká televize zveřejnila volební model, který si nechala zpracovat agenturou Kantar TNS. Průzkum proběhl ve dnech 7.4. až 27.4. a zúčastnilo se ho 887 osob. Jeho výsledky jsou následující:



Hnutí ANO by i v dubnu s velkým náskokem zvítězilo. Ze sněmovních stran by si výrazněji polepšila ODS a Piráti. Oslabila by SPD a do sněmovny by se zřejmě nedostala TOP 09. Ovšem tato čísla je třeba brát v kontextu dvou informací. Tou první je, že jsou měsíc stará. A tou druhou, která je velice podstatná, je finanční kondice pro volební kampaň, kterou se v tomto týdeníku rovněž zabýváme na další stránce.

Další týden bez vládní koalice

I tento týden pokračují jednání ANO a ČSSD o vládní koalici. Obě strany tvrdí, že v jednání pokračují a že připravují text vládního prohlášení. Mnohem důležitější pro vznik vlády je zajištění podpory v parlamentu a personální obsazení. I tento týden platí, že obě strany mají dohromady pouze 93 poslanců a že potřebují hlasy KSČM. Ta oslavila na 1. května svůj nejoblíbenější svátek za bizarních výstupů Marty Semelové, která ve svém projevu plamenně hovořila proti NATO a USA. Příklon ke komunistům je mnohým straníkům a poslancům z ANO a ČSSD proti srsti a reálně nově vzniklé koalici hrozí poslanecká rebelie. Proto máme od samého počátku jednání o této verzi vlády značné pochybnosti o tom, zda má šanci, aby získala důvěru v poslanecké sněmovně.

Faltýnek zproštěn obvinění v kauze Čapí hnízdo, Babiš obviněn stále dál

Žalobce Jaroslav Šaroch, z Městského státního zastupitelství v Praze, ve čtvrtek po několika měsíčním čekání rozhodl o stížnosti premiéra v demisi Andreje Babiše (ANO) a ostatních, a to proti jejich obvinění v kauze údajného padesátimilionového dotačního podvodu ve farmě Čapí hnízdo. Premiér v demisi je ovšem obviněn z dotačního podvodu stále dál. Na rozdíl od Faltýnka je u premiéra v demisi naprosto evidentní motivace pro toto obvinění. Kromě Babiše je stíhána v této kauze i jeho manželka, jeho švagr a dvě děti, které má z prvního manželství. Babiš i hnutí ANO stále trvají na tom, že jediný možný kandidát na pozici premiéra země je Andrej Babiš, navzdory tomuto obvinění i mnoha dalším kauzám premiéra v demisi.

Finanční kondice demokratických politických stran je vesměs velmi špatná

Nepříznivý politický vývoj pro tradiční české demokratické strany se negativně odráží i v jejich finančních záležitostech. Zanalyzovali jsme hospodaření všech významných politických stran a hnutí v ČR a dospěli jsme k následujícím závěrům.

Na případné předčasné volby jsou ve skvělé finanční kondici připraveny strany ANO, KSČM a KDU-ČSL. Ve slušné kondici jsou rovněž ještě Piráti a SPD. Relativně stabilní hospodaření mají STAN a TOP 09. V extrémně špatné finanční situaci jsou ČSSD a ODS. Jednoznačně nejlépe ze všech politických stran hospodaří dlouhodobě KSČM, která má na bankovním účtu přes 250 miliard korun a téměř žádné dluhy. Volební limit 90 milionů korun na kampaň by dokázaly utratit bez problému ANO, KSČM a KDU-ČSL. U všech ostatních je tato schopnost diskutabilní. Z finančních uzávěrek politických stran však vyplývá, že některé strany by nebyly schopny vést téměř žádnou kampaň. A těmito stranami jsou zejména ČSSD a ODS, které mají velmi nízkou úroveň hotovosti a které vykazují znaky extrémního předlužení. Tato skutečnost by tedy pravděpodobně zásadně ovlivnila šance těchto stran ve volbách.



Soudruzi mají na účtu čtvrt miliardy, zatímco pravicové strany umírají hladem. A to mají komunisté suverénně největší náklady na svůj provoz. Jejich aparát stojí v personálních nákladech přes 50 milionů ročně, což jsou mnohonásobky stejné položky u ostatních stran.

Desítky let dotací ze státu se komunistům vyplácí.



Zeman nahrál Rusku v kauze Novičok

Prezident Zeman opět vzbudil kontroverze. Ve svém pravidelném pořadu na TV Barrandov u Jaromíra Soukupa prohlásil, že se v ČR vyráběl Novičok. Jeho výroku se okamžitě chytla ruská média v čele s Russia Today, aby podpořila svou verzi příběhu tom, kdo otrávil agenta Skripala s dcerou v anglickém Salisbury. Výrok Zemana se měl opírat o zjištění tajných služeb. Záhy po výroku prezidenta se k němu vyjádřilo několik odborníků v čele s Danou Drábovou (šéfka Státního úřadu pro jadernou bezpečnost), kteří prezidentova slova uváděli na pravou míru. Nejdůležitější odlišnost spočívá v tom, že Novičok označuje skupinu látek a nikoliv konkrétní látku. V ČR se testoval jiný typ látky z této skupiny, než jaký byl použit k otravě agenta Skripala. Další důležitá skutečnost dle Drábové je fakt, že na území ČR docházelo k tzv. mikrosyntéze této látky, což formálně nesplňuje označení výroba. V ČR se mělo vyrobit množství této látky odpovídající řádově tisícině množství, které bylo použito k otravě Skripala. Zemana kritizovala prakticky celá česká politická scéna s výjimkou komunistů a Tomia Okamury.

Apple má rekordní zisky, ale akcie pod tlakem

Úvodní čtvrtletí letošního roku bylo první, kdy byla nejnovější vlajková loď Applu, iPhone X, dostupná po celou dobu, zatímco před Vánoci byla dostupnost prvního iPhone s OLED displejem jen omezená. Fanoušci i analytici tak napjatě očekávali hospodářské výsledky. Applu se sice podařilo překvapit tím, že meziročně prodal o 1,5 milionu telefonů více, přesto ale byla očekávání vyšší. Analytici předpokládali, že Apple prodá 53 milionů kusů iPhoneů, skutečnost byla 52,2 milionu. Meziroční nárůst prodeje o 3 % pak ve výsledku není žádná sláva.

Přesto jsou finanční výsledky začátku roku pro Apple rekordní. Čistý zisk Apple v prvním čtvrtletí tohoto roku dosáhl 13,8 miliardy dolarů, což je meziročně o 25 % více. Tržby se zvýšily o 16 % na 61,1 miliardy dolarů. Díky dobrým výsledkům a přebytku volné hotovosti, Apple oznámil navýšení čtvrtletní dividendy připadající na jednu akcii z 63 na 73 centů. Také bude pokračovat ve vracení volného kapitálu formou zpětného odkupu akcií. Dosavadní program v objemu 210 miliard dolarů by skončil v průběhu tohoto čtvrtletí, vedení firmy jej však navýšilo o dalších 100 miliard. Kurz akcií Applu byl v předchozích týdnech pod prodejním tlakem investorů. Důvodem byly jejich obavy ze slabšího výhledu prodeje telefonů iPhone. Pozitivní výsledky akcie vrátily opět na nejvyšší hodnoty v historii.

Apple je v současnosti stále nejhodnotnější veřejně obchodovanou firmou na světě. Jeho tržní hodnota je aktuálně přibližně 903 miliard USD. Příčinou této gigantické valuace je především obrovská ziskovost. Firma za poslední rok získala na hodnotě přibližně 25 %. Od konce finanční krize v roce 2009 vzrostly akcie Apple o neuvěřitelných 1218 %. Tedy současná hodnota firmy je přibližně 13 násobná, než na jaře roku 2009. Přes obrovskou ziskovost a fakt, že akcionářem firmy je například Warren Buffett a jeho Berkshire Hathaway, tak je třeba si uvědomit, že akcie Apple mohou prudce klesnout v řádu desítek procent. Hodnota ukazatele P/B je v případě těchto akcií 7,16, což je hodnota, na které Apple byl naposledy v roce 2008.

Trump odložil obchodní válku o měsíc

Americký prezident Donald Trump se rozhodl prodloužit výjimku z placení cel na dovoz hliníku a oceli pro EU o 30 dní. Evropští výrobci tak mají ještě měsíc jistotu, že cla nebudou muset platit. EU ale požaduje trvalou výjimku, jinak odpoví odvetnými cly na vybrané americké produkty. Mezi klíčovými spojenci, USA a EU, by v tom případě vypukla obchodní válka. Jedná se o 25 % cla na dovoz oceli a 10 % na dovoz hliníku. USA tvrdí, že se během 30denní lhůty chtějí domluvit s EU, ale i s Kanadou nebo Mexikem, na tom, jak tyto země svůj vývoz omezí. Američané prosazují například zavedení kvót na to, kolik oceli a hliníku by se mohlo do jejich země ze zahraničí dovézt.

EU to označuje za jasné porušení pravidel mezinárodního obchodu daných Světovou obchodní organizací (WTO). Evropská komise navíc odmítá vyjednávat pod tlakem hrozeb. Zdůrazňuje, že Američané musí státům EU bez jakýchkoliv předběžných podmínek přiznat trvale platnou výjimku ze zavedených cel. Případná americká cla by dopadla také na české oceláře. Podle analýzy firmy Deloitte, by ročně přišli asi o miliardu korun na maržích. Výrazněji by ale české i evropské firmy mohla poškodit ocel ze zemí, na které se budou vztahovat americká cla. Tato ocel by místo USA mohla skončit v EU. Proti tomu by se EU chtěla bránit zvýšením celních tarifů na zboží, které by se k nim případně z USA přelilo. Trump by tak mohl spustit řetězovou reakci omezování volného obchodu, který vždy patřil k hlavním motorům ekonomického pokroku a blahobytu.



Valuace Apple? Téměř jateční váha.



Zaujalo nás ve světě

Legendární Gibson krachuje

Legendární americký výrobce kytar, Gibson, požádal soud o bankrotovou ochranu před věřiteli. Společnosti dlouhodobě klesají tržby a zatěžují ji dluhy přes 0,5 miliardy dolarů. Vážné problémy naznačuje i to, že poslední finanční ředitel podnik opustil jen pár měsíců poté, co nastoupil. Společnost Gibson, založená v hlavním městě světové country music, Nashvillu, v roce 1894, byla synonymem pro vysokou kvalitu nástrojů. Každý rok prodá přes 170 tisíc kytar v 80 zemích.

Gibson bude nadále pokračovat v provozu, projde však reorganizací. Věřitelé v rámci reorganizace poskytnou nové půjčky v objemu až 135 milionů dolarů, aby ji udrželi v chodu. Výměnou za to požadují odchod dlouholetého generálního ředitele Henryho Juskiewiczze, který podle nich přivedl společnost do velkých problémů. Společnost se chce poté opět soustředit na své klíčové aktivity, tedy na výrobu hudebních nástrojů. Juskiewicz chtěl přeměnit Gibson z výrobce špičkových nástrojů na "hudebně-lifestylovou" společnost. Začal tak aktivity rozšiřovat do oblasti spotřební elektroniky a prodávat potřeby pro DJ, reproduktory nebo sluchátka, což ale vedlo ve výsledku k nárůstu dluhu a ukázalo se jako mnohem méně výnosné, než Juskiewicz předpokládal.

Na kytary Gibson hrály takové legendy jako Elvis Presley, Bob Marley a kdo by neznal ikonickou kytaru Les Paul, na kterou hrál například Mark Knopfler nebo Slash.

Tesla v největší čtvrtletní ztrátě v historii

Americké automobilce Tesla se už několik měsíců nedaří dosáhnout cíle vyrobit pět tisíc vozů typu Model 3 za týden. V posledním dubnovém týdnu jich vyrobila jen 2270. Investoři se tak začínají obávat, že ani letos nebude Tesla zisková, jak sliboval šéf Elon Musk. Naopak v prvním čtvrtletí letošního roku ohlásila automobilka ztrátu ve výši 710 milionů dolarů (přes 15 miliard korun). Jde o největší čtvrtletní ztrátu v historii. Příjmy společnosti vzrostly meziročně o pětinu na 3,41 miliardy dolarů. Doposud jen dvě čtvrtletí ve své zhruba osmileté historii byla automobilka zisková.

Musk přitom dále slibuje a chlácholí. Podle něj automobilka cíl pěti tisíc vyrobených kusů Modelu 3 v červnu splní a v druhém pololetí bude zisková. Doposud Tesla na každém vyrobeném vozidle ztrácí 22 584 dolarů. Zakladatel automobilky proto tlačí na své podřízené, aby co nejvíce omezovali výdaje. Nedávno v e-mailu uniklém na veřejnost zaměstnancům oznamoval, že jakékoliv výdaje vyšší než milion dolarů musí osobně schválit. Pokud bude pokračovat dosavadní vývoj, Tesla do půl roku sníží zbývající finanční prostředky o polovinu. Na konci loňského roku měla hotovost ve výši zhruba 3,4 miliardy dolarů.



Telegraph road byla ta nejlepší reklama na kytaru Les Paul od Gibson



Comsense analytics dlouhodobě zastává názor, že pan Elon Musk je především skvělý marketér v oblasti kapitálových trhů. Akcie jeho firmy rostly v minulosti zejména díky jeho nedodrženým slibům.

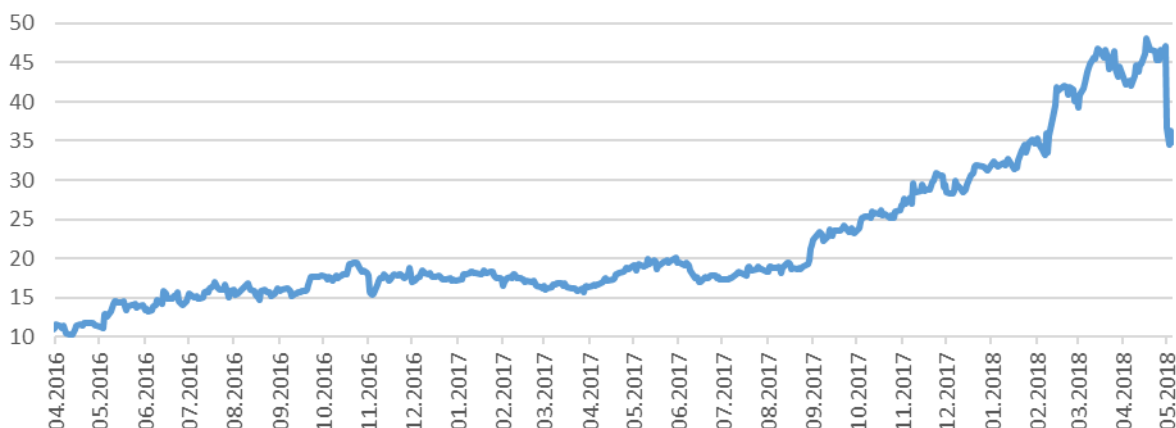
Facebook plánuje vlastní seznamku, akcie Tinderu prudce klesly

Facebook i přes skandál okolo zneužívání dat stále kraluje sociálním sítím. Stačilo, aby šéf Mark Zuckerberg na vývojářské konferenci F8 oznámil plán nabídnout uživatelům Facebooku seznamku, která umožní lidem spojit se i s jinými uživateli, než jsou ti, které mají přidáné v přátelích a akcie mateřské společnosti Tinderu, společnosti Match Group, klesly o více než 26 %. Přestože se chce Facebook snažit pomoci lidem najít dlouhodobý vztah, na rozdíl od konkurenčního Tinderu, a datum spuštění nové seznamky ještě není známo, investoři již předpokládají velké problémy pro Tinder.

Způsob, kterým chce seznamku Facebook spustit, může přitom přinést problémy. Jeho uživatelé si budou nejspíš moci vytvořit druhý, seznamovací profil, který neuvídí nikdo ze stávajících přátel. Facebook poté nabídne možnost propojení na základě shodných preferencí. A protože tato sociální síť světa ví o lidech nejvíce, může snadněji nacházet vhodné tipy k seznámení. Ačkoli Facebook slibuje věnovat velkou pozornost ochraně soukromých údajů, existuje riziko zneužití. Stále se přitom potýká se skandálem kolem společnosti Cambridge Analytica, která vysála data z 87 milionů facebookových účtů a využila je mimo jiné k tvorbě nástrojů na podporu Donalda Trumpa během amerických prezidentských voleb v roce 2016. Přesto je na tom Facebook pořád finančně dobře. Za první čtvrtletí utržil 11,9 miliardy dolarů (254 miliard korun), meziročně o 49 % více.



Graf: Akcie společnosti Match Group



To je pro tento týden vše. Těšíme se na Vás opět příští týden!

ROYAL VISION s.r.o. | člen skupiny DRFG | www.royalvision.cz

Kanceláře: Praha: Palác Koruna, Václavské Náměstí 1, 110 00 | Brno: Zvonařka 92/5, 602 00

Sídlo: Holandská 878/2, Štýřice, 639 00 Brno IČ: 28322584