

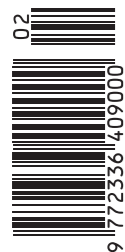
Reportér

DVA ROKY VÁLKY: DVĚ REPORTÁŽE NA DVACETI STRANÁCH ČÍSLO 114

ÚNOR 2024 89 Kč

KATEŘINA MARIE TICHÁ

Čím dál populárnější zpěvačka, která zpívala například prezidentu Pavlovi při inauguraci, ve velmi upřímném rozhovoru: Předloni jsem byla na dně, přiznává.



UKRAJINSKÁ KAUZA VE „FIALOVĚ ZÁLOŽNĚ“

Z účtů v kempeliče, kde byl dříve družstevníkem Petr Fiala, zmizely peníze na nákup munice pro Ukrajinu. Jak vypadala česká část mezinárodního skandálu?

BABIŠŮV BYZNYS A KRIZE NA KLINICE

Soukromé zařízení patří do fondů Andreje Babiše vysávalo pacienty i lékaře z oddělení chirurgie ve velké fakultní nemocnici. Přednostu to stálo místo.

Opel Ascona s Olgou Lounovou za jeho volantem. I přes obrovskou náročnost tratě a velkou fyzickou zátěž se dokáže ženská posádka v závěrečné fázi soutěže posunout o čtyři příčky vzhůru. A po deseti dnech této náročné africké mise si nakonec Olga s Liliou plní svůj velký sen – projet cílovou rampou v keňském přímořském letovisku Diani Beach. Končí na 46. příčce.

Napětí vystřídají v cíli velké emoce. Lilia Khousnoutdinova ukázala, že opravdu není typizovanou manželkou miliardářů, a její muž a spolujednatel stáje Racing21 Karel Janeček má z výkonu ohromnou radost.

UŽ NIKDY VÍC?

Ale co naše posádka, která nedojela? Honza i já jsme celkem psychicky odolní a hlavně máme rádi dobrodružství. Takže jsme sem jeli s tím, že si spolu dokážeme, že se umíme poprat s osudem a neznámou tratí. Naše holky jely za dobrou věc: svou „porodní rallye“ chtěly dokázat, že nemožné je možné.

Mechanici sem jeli s tím, že si dokážou, že umí s pomocí omezeného nářadí a dílů opravit padesát let starého opela uprostřed buše a že se lvy za zády to auto pokaždé donutí jet dál.

Bylo to nicméně vyčerpávající. Takže nikdy více? Tyhle pocity platí asi dvacet čtyři hodin po závodu. Máme teď přece zkušenosti a už teď jsme lépe připraveni na další ročník, který se jede zase za dva roky, v prosinci 2025. Navíc tu s Honzou kvůli nucenému odstoupení máme se závodem nevyřízené účty. Že bychom snad byli my těmi mad dogs?! Šílenými psy, což jsou spolu s Angličany jediní tvorové, kteří se vydávají za poledního slunečního žáru ven? ●

Autor je český rallyový závodník a spolujednatel týmu Racing21, který provozuje s Karlem Janečkem.

Bude to jízda?



MARKÉTA JANKOVCOVÁ
marketa.jankovcova@accredio.cz

Investment manager
Accredio, a. s.

Máme za sebou několik náročných období. Za poslední roky jsme zažili pandemii covidu-19, problémy v dodavatelských řetězcích, počátek konfliktu na Ukrajině a jím vyvolaný prudký nárůst cen energií a surovin. Všechny tyto události přispěly k rekordním hodnotám inflace ve většině zemí Evropy a USA a přiměly centrální banky přikročit ke zvyšování úrokových sazeb.

FED v roce 2023 zvýšil úrokové sazby až na úroveň 5,25–5,50 %. Podobně vysoké sazby v USA zažili naposledy v roce 2008 jako reakci na finanční krizi nebo v roce 2000 v důsledku dotcomové bubliny. Podobný vývoj vidíme i u hlavní úrokové sazby, kterou vyhláší Evropská centrální banka. I ta se v roce 2023 vyšplhala až na 4,5 %. Historický vývoj úrokových sazeb Fedu a ECB v posledních 20 letech ukazuje, že tyto sazby jsou dynamickým nástrojem, který se mění v závislosti na vývoji inflace a ekonomiky. A z grafů vyplývá, že po takto významných zvýšeních následovalo vždy poměrně prudké a rychlé snížení sazeb na jejich předkrizové úroveň.

Pokud teď stojíme na pomyslném vrcholu období růstu sazeb, rýsuje se před námi výjimečná investiční příležitost. Jako správci peněz s více než 20letou historií a specializací na investice do dluhopisů víme, jak komplexní problematika těchto investic je. Nicméně matematika vztahu úrokových sazeb a cen dluhopisů funguje neúprosně. Obecně platí, že s klesajícími sazbami roste cena dluhopisů. A pokud tedy máme důvod věřit, že se sazby začnou tento nebo příští rok opravdu snižovat, můžeme očekávat, že ceny

dluhopisů budou výrazně růst. Navíc si můžeme hrát s délkou splatnosti dluhopisů. Čím delší je období do splatnosti dluhopisu, tím citlivější je jeho cena na změnu úrokových sazeb. Dluhopisy s dlouhou dobou do splatnosti se nyní mohou stát unikátní příležitostí. Dluhopis se splatností za 20 až 30 let může při poklesu sazeb o procento narůst v ceně o 15–20 %. Nabízí se nám tedy možnost tohoto efektu využít tím, že takové dluhopisy nakoupíme a vyčkáme na nárůst jejich ceny a při jejich následném prodeji pak můžeme v krátkém období několika málo let realizovat mimořádný zisk.

Zdá se to až pohádkově snadné. I zde je ale samozřejmě nezbytné pamatovat na všechna rizika. U investic do takto „dlouhých“ papírů je potřeba ještě obezřetněji analyzovat kredit společnosti, která dluhopisy vydává. Situace ve světové ekonomice může přinést různá překvapení a snížení sazeb tak oddálit nebo zpomalit a právě v takovém případě je potřeba mít nainvestováno do cenných papírů silných společností, které i tento negativní vývoj ustojí po mnoho dalších let.

Bohužel nemáme křišťálovou kouli, která by nám ukázala, jak přesně se situace bude vyvíjet. Nicméně máme spoustu dostupných informací, analýz a také dat z historie, které nám pomáhají určit budoucí vývoj s nějakou mírou pravděpodobnosti a dávají nám důvod věřit, že jsme opravdu na prahu investičně zajímavého období. Pokud se bude historie vývoje úrokových sazeb opakovat jako již několikrát v minulosti, může nás po mnoha letech na trhu s dluhopisy čekat v pozitivním slova smyslu opravdová jízda.



ACCREDITO

UMĚNÍ SOUCITU

Jakou bolestí musejí procházet rodiče, kteří náhle a **nečekaně přišli o své dítě?**

Tři příběhy těch, kdo **ztratili své milované**. Proč byla důležitá správná pomoc?

Jaký význam má rituál rozloučení? Zkušenosti interventky, terapeutky a kněze.