

# JÍZDA NA MEDVĚDOVI

**DOBA JE ZLÁ. TAKŽE INVEŠTOŘI UŽ SI BROUSÍ NEHTY, PROTOŽE S KAŽDOU KRIZÍ PŘÍCHÁZEJÍ PŘÍLEŽITOSTI.**

ZDRAVKO KRSTANOV, KRISTÝNA TMEJOVÁ

**Ohromné klíče**, víme, ale také je to prostě fakt. Akciové trhy v posledních týdnech zažívají jízdu na horské dráze, která se vyžívá hlavně v propastných pádech. V březnu jste se tak mohli sklouznout s nejhorším nárazovým propadem indexu Dow Jones v historii a také hned několikrát zažít zastavené obchodování na Wall Street, než přišly stimuly Fedu a plány americké vlády na bilionový bailout. Ani to ale nezastaví medvěda, který už se třese na to, jak vystřídá dlouholetý býčí trend burz. Současná situace si už říká o pečlivý „stock picking“, proto přinášíme 13 titulů, na něž se podle předních českých investorů v těchto dnech vyplatí zaměřit.

## Booking Holdings

NASDAQ: BKNG

Konkurenční výhodu společnosti vidím v klientské bázi, která nevyužívá jiné vyhledávače a chodí přímo na webové stránky firmy. Ty generují více než polovinu všech návštěv a je to levný distribuční kanál pro poskytovatele ubytování. Kvůli koronaviru sice výrazně zpomalil tržby a Bookingu klesnou zisky, ale odvětví cestovního ruchu je extrémně pružné a má tendenci se rychle vracet k růstu. Reakce trhu, která odmazala z hodnoty společnosti zhruba 30 miliard dolarů, je přehnaná a odpovídala by scénáři, kdy by Booking Holdings neměl čtyři roky žádné tržby, pouze fixní náklady. Nevěřím, že se cestovní ruch zcela zastaví na čtyři roky. Naopak věřím, že na současnou situaci je společnost s šesti miliardami dolarů v hotovosti výborně připravená. Airbnb, hlavní konkurent, je sotva ziskový a mnoho drobných cestovních kanceláří je už teď na pokraji krachu. Z krize tak Booking Holdings pravděpodobně vyjde jako vítěz a získá další tržní podíl.

VYBRAL: JAKUB SKRYJA, FOND VAULT, ART OF FINANCE

## Comcast

NASDAQ: CMCSA

Největší poskytovatel internetu a druhý největší poskytovatel placené televize v USA. Televizní kanály poskytuje i na území Evropy prostřednictvím dceřině firmy Sky.

Comcast má velmi odolný byznysmodel, rozumné zadlužení a širokou diverzifikaci.

Pandemií jsou zasaženy zábavní parky a filmová studia Universal, ty ale tvoří méně než 10 procent EBITDA společnosti. V případě americké karantény lze naopak očekávat vyšší sledovanost televize a vyšší poptávku po kvalitním internetovém připojení.

Navzdory tomu, že byznysmodel společnosti je velmi defenzivní, se akcie Comcastu propadly ze svého vrcholu o více než 20 procent, což lze považovat za dobrou nákupní příležitost.

VYBRAL: JAKUB SKRYJA, FOND VAULT, ART OF FINANCE

## Avis

NASDAQ: CAR

Při minulé krizi se všichni domnívali, že je bankrot nemine. Půjčovna aut Avis se tou dobou obchodovala na 40 centech za akcii. Do pěti let ovšem akcie stála 40 dolarů, tedy stonásobek. V Avisu zkrátka prodloužili periodu obnovy vozového parku a pár let půjčovali v průměru starší auta, což náramně pomohlo jejich cash flow a díky tomu přežili. V současné krizi akcie spadly z důvodu prudkého propadu turismu a obchodních cest. Když však bude epidemie dále eskalovat, pojedete autobusem či vlakem, nebo si raději půjčíte auto? Je to investice velmi spekulativní, ale potenciálně velmi zisková. Podíval bych se i na jejich konkurenci Herz.

Z našeho oboru, globálních alternativních investic, bych doporučil podívat se po tzv. distressed assets. Analytický tým Siria aktuálně vyhledává a prověřuje desítky fondů odkupujících pohledávky po době splatnosti, případně jiných aktivistických fondů profitujících z investic do akcií a dluhu oslabených společností.

VYBRAL: MARTIN BURDA, SIRIUS IS

## Alibaba

NYSE: BABA

Tady je to poměrně přímočaré – Alibaba profituje z čínské „COVID-19 recovery story“. Kromě elektroniky a svého základního byznysu se soustřeďuje také na dodávku potravin až domů. Dobrým defenzivním titulem může být americký T-Mobile.

VYBRALA: KATEŘINA ZYCHOVÁ, VERDI CAPITAL

## Schlumberger (SLB)

NYSE: SLB

Od počátku roku spadly ceny ropy o více než polovinu. Takový propad za tak krátké období historie nezná. Pokles poptávky způsobený virovou pandemií a do toho velmi nešťastný konflikt mezi Rusy a Saúdy způsobily krátkodobě obrovský převis nabídky. Nápad koupit ETF na ropu asi dostal každý. Já ale myslím, že lepší investicí budou akcie Schlumbergeru, vedoucího dodavatele technologií pro průzkum, těžbu a zpracování ropy. Akcie spadly od počátku roku zhruba o dvě třetiny – jejich návrat na úroveň před krizí by tak investorům nabídl zhodnocení o 200 procent. Pokles cen ropy může u těžbařů vyvolat potřebu investic do modernějších technologií, akcie Schlumbergeru tak ještě mohou překvapit. VYBRAL: MARTIN BURDA, SIRIUS IS

## UYG – ProShares Ultra Financials ETF

NYSEARCA: UYG

Fond investuje do veřejně obchodovaných akcií finančních institucí v USA. Existuje od ledna 2007, prošel si krizí po roce 2008 a využívá dvojnásobnou finanční páku. V horizontu tří let má potenciál vrátit se na nedávné pozice – Trumpova administrativa poskytla ekonomice výrazné pobídky, které snad nastartují ekonomický růst. To povede k růstu sazeb a růstu zisků ve finančním sektoru. V dlouhodobém horizontu bych též úplně nezatracoval problémy zmítanou společností Royal Caribbean Cruises. V současné chvíli bych každopádně rozložil jakoukoli investici v čase po dobu minimálně několika týdnů. VYBRAL: JAROMÍR SLADKOVSKÝ, RAIFFEISEN INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

## Gilead Sciences

NASDAQ: GILD

Americká biotechnologická společnost a její lék Remdesivir, původně vyvinutý k léčbě eboly, se nyní skloňují všemi směry. Buzz nastartovala Světová zdravotnická organizace, jejíž představitel se před pár týdny vyjádřil v tom smyslu, že remdesivir je podle WHO s koronavirem schopen bojovat.

Titul reagoval prudkým pohybem vzhůru, a pokud se účinnost léku vůči agresivnímu viru v následujících měsících potvrdí (klinické studie už jsou v pozdních fázích), akcie vystřelí, a vsadit si tak může každý. Viz hlavní rozhovor v tomto čísle s Tomášem Cihlářem. VYBRAL: FORBES

INZERCE

# Prestižní síť traderů a investorů

SAXO  
BANK

[www.home.saxo.cz](http://www.home.saxo.cz)

Objevte nové investiční příležitosti.  
40 000+ instrumentů na jednom účtu.

Obchodování s finančními instrumenty je spojeno s riziky