

VÍM, KAM DOPADNE GRANÁT

Radí Karlu Komárkovi nebo Danielu Křetínskému, kdy koupit a kdy prodat cizí měny – a poradí i vám. Podle Petra Krčila se totiž díky uvolnění kurzu koruny blíží výjimečná příležitost.

PAVEL KAOUŠ, FOTO: MICHAEL TOMEŠ

PETR KRČIL ODLOŽÍ PŘÍBOR, spokojeně dopije skleničku šampaňského a poprvé od chvíle, co si před necelými dvěma hodinami k obědu objednal pečenou pražmu se špenátem, se podívá na svůj mobil.

Na displeji mu divoce naskakují různé kurzy měn, červená čísla znamenají propad, zelená růst. „Nic mimořádného,“ usměje se osmačtyřicetiletý investor a zase uloží mobil do kapsy. „Nejsložitější na téhle práci je nedělat nic. Když nevidíte příležitost, nesmíte dělat nic. Kolikrát neudělám žádný obchod týdně nebo měsíce, člověk je nervózní, ale na to si musíte zvyknout,“ radí Krčil.

Jeho radám naslouchají i čeští miliardáři od Karla Komárka přes Daniela Křetínského až po Jiřího Hlavatého. Části z nich pomáhá se zajištěním kurzového rizika, část z nich přímo investuje do jednoho ze čtyř

Krčilových fondů, kde je za 15 měsíců investováno přes půl miliardy korun.

Krčil je začal zakládat loni, poté co po dvou desetiletích odešel z banky ABN AMRO, kde si vybudoval pověst jednoho z největších odborníků na obchodování s měnami v Česku, a následně založil společnost Art of Finance. Ta jako jediná v Česku nabízí fondy zaměřené právě na forex.

Důvod, proč se teď Krčilovi vyplatí naslouchat, je ještě jeden. Příští rok na konci března totiž ČNB nejspíš po třech letech ukončí měnové intervence a uvolní kurz koruny. Pro Krčila je to největší příležitost za poslední roky, ale zároveň je trochu nervózní. Trh prý už teď začíná být přečpaný.

.....
Co to znamená?

V Londýně dnes není hedgeový fond, který by to nezajímalo. Je o to obrovský zájem, je to obchod, na

kterém budou chtít všichni vydělat. Investoři ze západních zemí teď kvůli tomu kupují český státní dluhopis, i když jim nenesou žádný úrok, a dokonce na něm budou mít dvouprocentní ztrátu.

Protože věří, že nakonec vydělají kvůli posílení koruny?

Ano. Je to skvělá příležitost, protože dnes jsou centrální banky mnohem silnější než třeba v 90. letech, kdy se ještě daly na nějaký čas přetlačit. Intervenovaly, ale kurz šel stejně na opačnou stranu. To už dnes neplatí, proto každý čeká, co centrální banky udělají. Tahle situace je ale přece jen nestandardní, tlak na českou korunu bude tak velký, že si na její posílení možná ještě počkáme.

Jak to myslíte?

Všichni investoři budou chtít v určité chvíli realizovat zisk, a čím víc peněz tam bude, tím déle může nakonec

trvat, než k posílení koruny dojde. Dobré je teď sledovat i objem intervencí ČNB. Pokud ČNB od začátku listopadu do konce března nakoupí kolem deseti miliard eur, vůbec bych se nebál a můžeme čekat, že už příští rok může kurz koruny vůči euru začínat na úrovni 25 korun.

A když budou intervence vyšší?

Kdyby ČNB utratila přes 30 miliard, může se klidně stát, že koruna po uvolnění krátkodobě oslabí na 28 korun. Tohle teď ještě nevíme. Rozhodně bych proto na jaře po prvním zasedání ČNB nikomu, kdo se o to zajímá, nedoporučoval vypnout mobil a na měsíc odjet na dovolenou.

Tohle je výjimečná situace. Jak vypadá váš typický forexový obchod?

Většinou nakoupím za pět až deset milionů eur polský zlotý. Povedlo se nám i docela dost dobrých obchodů na koruně, ale většina transakcí, na kterých naše čtyři fondy získaly, byla na zlotém.

Proč zrovna zlotý?

Je to stejné jako v každém byznysu – dělejte to, co znáte nejlíp. Nedělejte něco, co neznáte. Když se někdo pustí do turecké liry nebo ruského rublu, je podle mě blázen. Pokud tam nežijete, nikdy nebudete mít ten správný pocit. Je naivní si myslet, že budete lepší než lidé, kteří tam skutečně žijí. Já se k Polsku dostal tak, že tam jeden můj klient v 90. letech stavěl továrnu. Pak jsem k tomu přidal Maďarsko, ale dál jsem už jít nechtěl. Dělam jen země, které znám a kam sám jezdím.

Co vás tam pak nejvíc zajímá?

Základní pravidlo forexu je, že musíte mít detailní znalost ekonomiky, lidí, kultury, je dobré vědět něco o historii, měli byste tam jet a pozorovat detaily. Párkrát vám třeba prodáváč nevrátí správně drobné – to jsou pro mě takové indicie, že nemůžete věřit ani číslům, podle kterých se rozhodujete.

Tohle funguje?

Myslím, že jo. Zažil jsem to v 90. letech v Řecku, kde mi skoro nikdy

v obchodě nevrátili správně. Proto jsem drachmu ani nikdy nedělal. Je také důležité se dívat, proč má nějaká země negativní mediální obraz. Třeba u Polska je to proto, že tam sáhli na zisky západních bank, což samozřejmě přineslo kritickou odezvu. Ratingové agentury zase před pěti lety nespravedlivě snížily rating Maďarsku a teď mu ho vrátily. Když jste schopní přes tuhle mlhu prohlédnout, je to velká výhoda.

Není to trochu věštění z křišťálové koule?

Já myslím, že ne. Vždycky říkám, že když jste na frontě dlouho, už víte, kam by ten granát asi tak mohl dopadnout. Musíte se dívat na to, jak je ekonomika konkurenceschopná, to je taková mantra, proti které by se mělo sázet málokdy. Ano, můžete být rychlí, můžete líp plavat proti proudu, ale pořád se lépe plave s proudem. A za těch 20 let už má člověk nějakou intuíci. Jak ale předvídat události, jako byl brexit, které jdou těžko předvídat?

Ono je to vlastně hrozně triviální. Libra byla neskutečně nadhodnocená a potřebovala nějaký impuls, aby se to srovnalo. Proto je důležité sledovat, jaké jsou cenové úrovně v daných zemích, jaké platy tam lidé berou, jestli ta země víc vyváží, než dováží. A když

V LONDÝNĚ NENÍ HEDGEOVÝ FOND, KTERÝ BY UVOLNĚNÍ KURZU ČESKÉ KORUNY NEZAJÍMALO. JE TO OBCHOD, NA KTERÉM BUDOU CHTÍT VŠICHNI VYDĚLAT.

se podíváte, Německo dnes do Británie vyváží 78 miliard eur ročně a přitom dováží 38 miliard eur.

Takže jste oslabení libry čekal.

Bylo to logické. Pád libry by ale přišel tak jako tak, jen by nebyl tak rychlý. To, co se stalo za půl roku, by třeba trvalo tři roky, ale přišlo by to. Všichni říkali, že Británie v EU zůstane, ale

já tomu tak moc nevěřil, tak jsem se radši veškerého rizika zbavil ještě před brexitem. Nejistota byla velká.

Co je potřeba, aby člověk mohl začít obchodovat s měnami?

Není to vůbec těžké, na internetu jsou platformy, kde si otevřete účet, vložíte tam peníze a můžete začít obchodovat. V Česku jsou asi nejpoužívanější platformy Saxo Bank a Patria. Rozjet obchodování je snadné, ale vydělat už je těžší. Většinou se každému povedou tři čtyři obchody, na kterých vydělají, ale pak přijde pátý, který ten zisk několikanásobně vymaže.

Jaká je vaše rada, aby se to nestalo?

Vždy radím: Nepouštějte se do žádných velkých páky, abyste si mohli svoji pozici udržet. Když půjdete do několikanásobné páky, může se stát, že někdy v noci, určitě třeba na Vánoce nebo na Silvestra, vám přijde zpráva, že jste o všechny peníze přišli, protože se zrovna mohlo obchodovat i mimo trh. A jsou i případy, že některé platformy dokonce žalují lidi a chtějí po nich víc peněz, než tam vložili.

Kolik se na forexu dá vydělat?
V roce 2008 jsem měl na jednom portfoliu zisk 82 procent. Bylo to krásné doby a let, kdy jsem vydělal přes 20 procent, bylo opravdu hodně. U těch našich fondů jsme teď

extrémně opatrní, děláme transakce v malých objemech, takže jsme si řekli, že chceme dát klientům hlavně jistotu a připisovat jim mezi pěti a deseti procenty ročně. A to se nám zatím daří. **Proč je forex zajímavější než investice do akcií?**

Je to tak obrovsky komplexní, že se s tím dá mnohem hůř manipulovat.

I když se to nezdá, vývoj se dá lépe odhadnout u měn než u firem – těm shoří fabrika, to nejde odhadnout nijak. Ale je fakt, že je to taky riziko. Zisk na jedné měně je ztráta na druhé, takže když máte vydělat, někdo jiný musí prodělat. Je to jako sázet na to, jestli bude jedna akcie lepší než druhá. Což je samozřejmě těžší.

Není to adrenalin?

Je. Ale taky je tam ten úžasný pocit, že uděláte něco dřív než ostatní. Jsem úplně mizerný golfista, ale párkrát se mi podařilo odpálit míček přesně tak, jak jsem chtěl. A tohle je podobný pocit. Odpálíte a třeba za týden se kurz začne pohybovat směrem, kerým jste chtěli. A my všichni přece potřebujeme ukojit svoje ego.

Jaký obchod je pro vás zajímavý?

Dřív jsem cílil na 50 haléřů a víc, ale teď, když je koruna svázaná, je zajímavých i 20 haléřů. Dřív býval běžný rozdíl mezi nejvyšším a nejnižším kurzem eura proti koruně dvě koruny, to je sedm procent. To teď není. Proto je důležité sledovat vývoj ekonomiky a plavat stejným směrem jako ona. Jak jste se k tomu dostal?

Dělám to 20 let, začínal jsem v 90. letech v bance ABN AMRO, kde jsem klientům zajišťoval jejich kurzové riziko. Dařilo se nám, tak jsme se na ty transakce začali dívat i jako na investici. Někdo tomu říká spekulace, já bych to spíš nazval dobrý odhad budoucího vývoje. Začal jsem se scházet s řadou českých miliardářů, nějakou formou spolupracuji s Křetínským, Šlemrem a Komárkem, proto jsem se nakonec osamostatnil a společně s kolegou Janem Spurným jsme založili Art of Finance.

Co pro Křetínského a spol. děláte?

Někteří mají peníze přímo v mých fondech, někteří mi volají o radu. Když všichni tvrdí, že vývoj půjde stejným směrem jako v minulých letech, největší hodnotu má v té chvíli někdo, kdo přijde a správně řekne: Ne, teď se to otočí. A já asi umím vidět věci dřív



než ostatní. Podařilo se mi i v době Lehman Brothers dostat z většiny transakcí a často i se ziskem. Byla finanční krize nejsložitějším obdobím?

První test byl už 1997, to bylo tehdejší uvolnění kurzu koruny, ale nejsložitější období přišlo po Lehmanech. Když se v roce 1997 pohnul kurz o deset procent, bylo to něco – a tady se to najednou hýbalo o desítky procent. A najednou to byla úplně nová situace, ale pro mě to bylo naopak skvělé období. Vlastně čím hůř na trhu, tím líp pro mě. Je to vyčerpávající, ale příležitosti jsou nekonečné.

Jinými slovy, vy čekáte na jakoukoliv nestabilitu.

Ano, zní to ošklivě, ale nestabilita je pro mě dobrá. Je to příležitost. To platí i teď, ne?

Je kolem nás spousta negativních vlivů. Americké volby, v prosinci bude italské referendum, které může být horší než brexit. Fed zvýší úrokové sazby, ECB možná oznámí, že už nebude nakupovat tolik dluhopisů, takže je jasné, že je trh naladěný neklidně. Teď si jen musím počkat, až bude totálně neklidný, protože pak už zase většinou ceny neodpovídají realitě. A to je ideální chvíle pro obchod. 📈

PĚT RAD PETRA KRČILA, jak se připravit na uvolnění kurzu koruny

BUĎTE VE STŘEHU. Do 31. března máte jistotu, že se kurz koruny nezačne hýbat, protože tak to garantuje ČNB. Od té chvíle ale může k uvolnění dojít kdykoliv. Ve druhém, nejpozději ve třetím kvartálu příštího roku ČNB velmi pravděpodobně oznámí, že ukončuje kurzový závazek, což znamená, že přestane nakupovat eura za 27 korun a dál už nebude bránit posílení koruny. Bankovní rada ČNB má od začátku dubna naplánované dvě zasedání, jedno v polovině května, druhé na konci června – a buď kurzový závazek zřejmě ukončí na jednom z nich, nebo v období mezi nimi.

NESPEKULUJTE. Je velmi pravděpodobné, že koruna hned první den po uvolnění kurzu posílí o 3–4 procenta, a může se stát, že se dotkne i hranice 26 korun za euro. Jenže to nejspíš bude na tak krátký okamžik, že to nebude nezkušený investor schopný ani postřehnout, natož na to zareagovat. Proto takové spekulativní obchody nemůžu nikomu, kdo není profesionál, s klidným svědomím doporučit. Lépe řečeno bych všechny před nimi varoval. Snažit se na tom vydělat není v tomhle případě dobrý nápad. Všichni budou v obrovském stresu, za jeden den se odehraje tolik obchodů jako jindy za několik měsíců. A ten, kdo v téhle džungli nikdy nebyl, z toho bude na větví. Třeba první týdny po uvolnění kurzu mohou být denní pohyby kurzu eura v řádu až jedné koruny za euro, a to oběma směry.

SE SMĚNÁRNOU POČKEJTE. To, co běžného Čecha zajímá nejvíce, je kurz eura a dolaru během letních dovolených. V tomhle případě radím počkat do poslední chvíle. Pořád je nejpravděpodobnější scénář, že koruna posílí, takže nemusíte s výměnou peněz na dovolenou pospíchat. Podle mého odhadu by se v létě mohlo euro prodávat okolo 26 korun a dolar okolo 22,50 koruny. Sezona v tomto ohledu nehraje roli, oproti obchodům exportérů jde o zanedbatelné transakce. Obecně bych poradil, že pokud máte doma teď eura, prodejte je nejpozději 31. března, a pokud máte jen koruny, nedělejte nic – v přepočtu na eura každopádně vaše jmění tak jako tak vzroste.

ZAJISTĚTE SE. Pokud máte firmu a na účtech hodně cizích peněz nebo obecně disponujete větší sumou peněz, je dobré sledovat, kolik eur ještě ČNB odteď do konce března nakoupí. To se dá snadno zjistit i na webových stránkách ČNB, kde se objem intervencí zveřejňuje vždy za předchozí měsíc. Pokud to bude někde kolem deseti miliard eur, je velmi pravděpodobné, že koruna posílí. Pak by se vám

mohlo vyplatit zajistit si výhodnější kurz u banky. Náklady na zajištění se nyní pohybují kolem 1,3 procenta, což v praxi znamená, že když je teď euro za 27 korun, banka vám garantuje, že vám za něj i za rok dá zhruba 26,65. Ale samozřejmě to nedělejte za každou cenu – když vám banka nabídne špatnou cenu, je to indikátor, že si o zajištění zažádalo moc lidí a že koruna i díky tomu nakonec tak moc neposílí.

ANEBO NEDĚLEJTE NIC. Pokud intervence ČNB budou 30 miliard eur a víc, koruna pravděpodobně moc neposílí a na přechodnou dobu může i oslavit. V takovém případě je lepší před uvolněním kurzu nedělat nic. Počkat si a korunu nakoupit až za situace, kdy spekulanti budou brát ztrátu, to znamená na úrovních 27,50 a vyšších. Ale hlavně – mějte oči pořád otevřené, kdykoliv totiž může přijít něco, co tuhle hru (a tím pádem i tyhle rady) nabourá. 📉

INZERCE

AUKCE PRO PARAPLE

Vážení a milí přátelé,

je nám velkým potěšením, že Vás můžeme opět pozvat na výstavu vybraných děl zařazených do Aukce pro Paraple. S radostí sledujeme, že se z této počínající tradice stává jeden z nejvýraznějších donátorských počinů ve prospěch Centra Paraple. Vystavená díla si můžete prohlédnout v Galerii Kodl, Národní 7, Praha 1.



Theodor Pištěk (1932): Farewell, serigrafie, dat. 2013, sign. PD, 30 x 41,5 cm, vyvolávací cena: 40 000 Kč

27. 11. 2016 od 12:00 v pražském paláci Žofín

Srdečně vás zveme.