

Warren Buffett: Ekonomika bude letos „vzhůru nohama“

Miliardář Warren Buffett řekl, že ekonomika USA bude v roce 2009 a pravděpodobně i v delším časovém horizontu „vzhůru nohama“, dokud se nezotaví z nezodpovědného půjčování, které vedlo k nejhoršímu volnému pádu finančního systému za celou dobu působení tohoto investičního „guru“ na finančních trzích.

Buffettova vlajková loď Berkshire Hathaway Inc. dosáhl ve 4. čtvrtletí 2008 čistého zisku 117 mil. USD, tj. 96 % - ní pokles oproti čistému zisku 2,95 mld. USD ve 4. čtvrtletí roku 2007. Za celý rok 2008 dosáhl Berkshire zisk ve výši 4,99 mld. USD oproti 13,21 mld. USD v roce 2007. Závazky firmy z derivátových operací se ve 4.Q. 08 rozšířily o 49% na 10 mld USD, ačkoliv nasmlouvané kontrakty nevyžadují od Berkshire žádné plnění plateb za tyto operace až do roku 2019 (pokud nedojde za jinak nezměněných podmínek k prudké reakci v hodnotě aktiv).

Buffett uvedl, že největší chybou byly nákupy akcií ropných a těžařských společností, zejména akcií ConocoPhillips v době, kdy ceny ropy a plynu byly blízko svých maximálních hodnot. Bylo to tragické načasování. Berkshire zaplatil 7,01 mld. USD za nakoupené akcie, kterých hodnota k 31. 12. 2008 klesla na 4,4 mld. USD. Další chybou byl nákup akcií dvou irských bank, které nechtěl jmenovat, v celkové výši 244 mil. USD, jejichž cena klesla ke konci roku o 89 % na 27 mil. USD. Buffett nazval tyto investice podle tenisového slovníku jako „nevynucené chyby“.

Berkshire vlastní akcie více než 60 společností v oborech pojišťovnictví, nábytku, klenotnictví, utilities, v restauracích atd. Největší podíly jeho portfolia tvoří akcie Wells Fargo & Co. a Coca-Cola.

Buffett vidí pokles cen akcií jako výbornou příležitost ke zvýšení podílů ve vybraných společnostech. Pro tyto účely udržuje ve společnosti vysoký podíl hotovosti. Ke konci roku 2008 to bylo 24,3 mld. USD, což je sice méně než 33,4 mld. USD ke konci září 2008, ale stále obrovská suma pro nové nákupy. V průběhu 4. čtvrtletí 2008 Buffett zvýšil své podíly v Posco (třetí největší asijský výrobce oceli) a Sanofi-Aventis SA. Prodal akcie Johnson & Johnson, Procter & Gamble a ConocoPhillips v celkové hodnotě 4,77 mld. USD. Prodeje akcií těchto tří společností vnímá jako unáhlené. Z dlouhodobého hlediska by bylo rozumnější je v portfoliu ponechat. Tyto prodeje mu však uvolnily hotovost pro nákup preferenčních akcií Goldman Sachs a General Electric s kupónem 10 % u obou společností.

Buffett rovněž působí jako neformální poradce presidenta Obamy, rovněž vyjádřil obavy z proniknutí konsekvencí housing bubliny do každé skuliny ekonomiky. Dále predikuje, že státní záchranné akce a finanční injekce především do finančního sektoru zřejmě vytvoří nevídané postefekty a to včetně inflace. Velké průmyslové firmy se staly závislé na federální asistenci a budou je takto následovat města a státy Unie. To vytváří především politické výzvy dneška.

Buffett vidí budoucnost své společnosti a ekonomiky optimisticky. USA v minulosti překonaly větší krize a problémy, včetně dvou válek. „Nejlepší dny Ameriky jsou před námi“ řekl.

CAPITAL PARTNERS a.s.

A. Kohút, J. Stoužil