



FINANČNÍ TRHY Silné výsledky firem

Na akciových trzích převážil růst díky úspěšné výsledkové sezóně. Makrodata však investory většinou zklamala. Bonitní dluhopisy proto mírně zhodnotily při velmi nízkých výnosech.

Ve sledovaném období od 16. do 27. dubna směřovaly vyspělé akciové trhy převážně nahoru. Impuls k tomuto vývoji poskytl úspěšný průběh výsledkové sezóny za první čtvrtletí 2012. Naladění trhů ve prospěch rizikových aktiv podpořily i centrální banky. Fed zlepšil výhled letošního růstu americké ekonomiky a jeho guvernér Ben Bernanke prohlásil, že monetární politika je v současnosti nastavena správně, do budoucna však v případě nutnosti nevyklučuje další kolo kvantitativního uvolňování. Svůj program nákupu aktiv navýšila japonská centrální banka.

KOMENTÁŘE: AWD

Češi se odmítají dále zadlužovat

Podle nedávno zveřejněného průzkumu pro společnost AWD Češi striktně odmítají řešit své finanční problémy dalším zadlužováním.

Průzkum dále říká, že pokud by se lidé dostali do tíživé finanční situace, nejprve by omezili výdaje domácnosti a začali více spořit. Celkem 74 % Čechů již v poslední době své výdaje ve snaze ušetřit omezilo. Jako první přišly na řadu škrty v útratách za kulturu. Více než pětina lidí (22 %) uvádí, že se chystá trávit více času doma. Šetřit na vzdělávání a sáhnout na dlouhodobé úspory nebo investice ale odmítají.

Čerpání dalšího úvěru již pro Čechy není variantou, jak řešit nedostatek financí v domácnosti. V případě, že by nestačilo omezit výdaje, hledali by druhou práci (12 %) nebo přistoupili ke změně stávajícího zaměstnání (8 %).

TÉMA: Ropa

Ropa novým Řeckem?

Ropa patří k nejsledovanějším komoditám současnosti. Zprávy o růstu její ceny jsou pravidelně námětem nejrůznějších zpravodajství. Jaké dopady může takový růst mít?

O ropě se v posledních několika letech hodně hovoří, a to v mnoha souvislostech. Mnoho podniků s velkými obavami sleduje vývoj ceny ropy. Ta je často označována za „nové Řecko“. Strach, který vyvolává, je však pochopitelný. Napě-

tí na trzích s ropou, zejména v souvislosti s Iránem, je vysoké. Např. 1. března, po zprávě íránských médií, že byl zničen důležitý ropovod v Saudské Arábii, vystřelila cena ropy o 5 % na 128 USD/barel. Po demotivování této zprávy ze strany Saudské Arábie cena poklesla na 125 USD/barel. Aktuálně se pak cena ropy pohybuje kolem 120 USD/barel. Avšak i tak je tato cena vyšší, než byla na počátku letošního roku.

ANKETA: Dluhopisy

Vývoj na trhu dluhopisů

Vysoké spready mezi státními dluhopisy jádrových a okrajových zemí eurozóny lze očekávat i v budoucnosti. Emise českých státních dluhopisů může být pro investory zajímavá.

FOND SHOP se zeptal vybraných ekonomů a portfolio manažerů, jak vidí budoucí směřování na trhu dluhopisů. Položené otázky: Jaká vidíte současná investiční rizika a investiční příležitosti u českých státních dluhopisů? Považujete připravovanou druhou emisi českých státních dluhopisů pro občany za dobrou investiční alternativu? Bude pokračovat nastartovaná opětovná konvergence výnosů v eurozóně? Jestliže je dnes reálný výnos u bonitních státních dluhopisů nulový, ne-li záporný, jaká je k nim vhodná investiční alternativa, chceme-li ovšem zachovat podobný stupeň rizika?

FOKUS: Akcie – nemovitosti

Evropský útlum realit

Realitní akcie se běžně chovají cyklicky. Z regionálního pohledu ale v letech pokrizového oživení výrazně zaostala výkonnost evropských realitních akcií kvůli dluhové krizi.

Nemovitostní sektor zahrnuje především nemovitostní společnosti, které generují příjmy z pronájmu komerčních realit, a developerské firmy, které se zabývají výstavbou a následným prodejem nemovitostí. Protože podnikání v tomto oboru vyžaduje vysoký vstupní kapitál, závisí ziskovost nemovitostních firem na dostupnosti úvěrů. Ta častěji nastává při rychlém hospodářském růstu a stabilitě finančního sektoru než v době finanční krize, ekonomického poklesu nebo stagnace. Nemovitostní akcie se pak běžně chovají cyklicky.

GRAFY: Vývoj indexu S&P 500

Čeká americké akcie pokles?

Reakce amerických akcií na jednotlivá kola kvantitativního uvolňování prováděná Fedem byla poměrně jasná. Vcelku logicky byla tato politika doprovázena růstem akciového trhu.

Nicméně po ukončení těchto operací vždy následoval propad. V současnosti probíhá tzv. operace Twist a reakce akci-

ového trhu byla obdobná jako v minulosti. Předpoklad, že po jejím ukončení by měl následovat propad trhu (jak tomu bylo po ukončení QE1 a QE2), je ale slině zjednodušený. Je třeba si uvědomit, že dnes je situace přeci jen jiná, než byla před rokem nebo dvěma. Samozřejmě, pokud by růst akcií nebyl podpořen zlepšujícími se makroekonomickými daty, po vyprchání „nadšení“ investorů z operace Twist by pravděpodobně následoval opět propad.

PRODUKT: Investiční životní pojištění

Allianz STARinvest a TIMBI

Investiční životní pojištění bývá často složitý produkt. Když se navíc naváže na výkonnost měn zemí TIMBI, jen málokterý investor dokáže na první pohled odhadnout jeho možnosti.

Allianz STARinvest představuje jednorázové investiční životní pojištění nabízené Allianz pojišťovnou. Stejný produkt pod názvem TIMBI 2015/2017 nabízí UniCredit Bank, která je emitentem dluhopisů představujících podkladové aktivum. Klient pořízením produktu získává pojištění pro případ smrti úrazem a z pohledu možného výnosu uzavírá sázku na posílení měn pěti vybraných zemí vůči euru. Varianty pojištění dávají na výběr ze dvou dob trvání a ze dvou variant zajištění nominální hodnoty investované částky.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM

Raiffeisen US Aktien

Investuje především v USA a doplňkově v Kanadě. Vyhledává levné akcie finančně silných společností. Na tříleté období má ve srovnání s konkurencí průměrnou výkonnost i volatilitu.

Raiffeisen US Aktien investuje alespoň 51 % majetku do akcií nebo podobných cenných papírů vydávaných společnostmi, které sídlí nebo vykonávají převážnou část podnikatelské činnosti v Severní Americe. Z hlediska národních akciových trhů jednoznačně preferuje USA. Doplňkově investuje též do kanadských akcií. Svou výkonnost poměřuje s americkým akciovým indexem MSCI USA, který má velmi podobné složení i výkonnost jako známější akciový index S&P 500.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest

Fond farmacie a biotechnologie

Akciový fond zaměřený na sektor zdravotnictví. Investuje hlavně v USA a na druhém místě v eurozóně. Zajišťuje měnové riziko do koruny. Má nižší volatilitu než konkurence.

Fond farmacie a biotechnologie ČP Invest se zaměřuje na akcie farmaceutických a biotechnologických firem i poskytovatelů zdravotních potřeb a služeb. Z regionálního hledis-

ka zahrnuje především americké a v menší míře západoevropské tituly. Až do roku 2011 používal tento fond benchmark, který se skládal z amerického indexu S&P 500 Health Care (40 %), z akcií indexu Nasdaq Biotechnology (30 %) a z indexu eurozóny Euro Stoxx Health Care (20 %), zbylých 10 % připadalo na hotovost. V současné době oficiální benchmark nemá, přičemž současná neutrální alokace fondu vychází z původního benchmarku.

EXPERT: Volatilita akciového trhu

Index strachu finančního trhu

Volatilita je nedílnou součástí akciového trhu a investoři s ní musí počítat. Jak se ale taková volatilita měří? A je možné přímo s volatilitou obchodovat?

V současnosti se často mluví o volatilitě na akciovém trhu. Investoři rychle mění své postoje k situaci a budoucímu vývoji na trhu. Není přitom ničím neobvyklým, když akcie jeden den vzrostou o 2 % a následující den o stejné procento klesnou. Tento vývoj je ovlivňován jak aktuální politickou situací, tak i zveřejňovanými makroekonomickými údaji. Jednou převažují politická rozhodnutí, jindy zase makroekonomická data. V takové situaci se zdá, že pasivní investování už ztratilo své opodstatnění. Jakoby koupě akcií a jejich držení už nebylo nejvhodnější strategií.

SPOTŘEBITEL: Penzijní fondy v ČR

Jak hospodaří naše penzijní fondy?

V České republice v současnosti funguje devět penzijních fondů. Dosahují různých výnosů a mají rozdílné zastoupení jednotlivých aktiv v portfoliu. Jak si tedy naše penzijní fondy vedou?

Na našem trhu se v loňském roce nacházelo deset penzijních fondů. Sloučením penzijního fondu ČSOB Stabilita s penzijním fondem ČSOB Progres je jich letos pouze devět. Jen čtyři z těchto devíti penzijních fondů dokázaly zvýšit svůj výnos nad úroveň inflace, která v roce 2011 dosahovala 1,9 procent. Jedná se o Allianz PF, ING PF, PF Komerční banky a PF České spořitelny.

Z hlediska dosahovaných výnosů za rok 2011 se na prvním místě, stejně jako v posledních dvou letech, umístil v rámci očekávaných výsledků Allianz penzijní fond. Jeho výnos má dle odhadu činit 2,5 až 3 procenta.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz