



FINANČNÍ TRHY Vánoční růst akcií

Fed omezil rozsah QE3 na 75 mld. USD měsíčně. Akcie zhodnotily a bonitní dluhopisy mírně ztratily na pozadí holubičího postoje Fedu k úrokovým sazbám a zmírnění napětí na perifériích EMU.

Ve sledovaném období od 16. prosince 2013 do 10. ledna 2014 převážil na vyspělých akciových trzích růst, zatímco bonitní dluhopisy prodělaly mírný pokles cen a růst výnosů do splatnosti, korigovaný až koncem sledovaného období. Appetit k rizikovým aktivům vycházel ze tří hlavních zdrojů. Investoři pozitivně přijali prosincové rozhodnutí Fedu omezit rozsah kvantitativního uvolňování z 85 mld. USD na 75 mld. USD měsíčně, když americká centrální banka zároveň deklarovala, že ponechá úrokové sazby blízko nuly ještě nějakou dobu po splnění cíle v nezaměstnanosti 6,5 %.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy

Jak dopadl rok 2013 pro různá aktiva?

Rok 2013 byl z pohledu finančních trhů velmi zajímavý a pro akciové investory také povětšinou poměrně ziskový. Různé trhy a různá aktiva ovšem dosáhla velmi odlišných výsledků.

Asi nebude žádným tajemstvím, že rok 2013 přinesl investorům velmi slušné zisky, zejména pokud jde o akciové trhy. Ostatně podle společnosti Bespoke Investments zaznamenalo ze 76 zkoumaných akciových trhů ztrátu jen 16 zemí a naopak 60 národních akciových trhů vykázalo růst. Nešlo samozřejmě vždy o podobně velký růst, jaký byl vidět v USA, nicméně našly se i výkonnější trhy. Tím vůbec nejvýnosnějším byla pro letošek Venezuela, jejíž akciový trh (IBC Index) vzrostl jen za loňský rok o velmi úctyhodných 480 % (v lokální měně).

TÉMA: Hypotéka vs. nájem

Někdy pozor na hypotéky

Bydlení na hypotéku ukončené prodejem nemovitosti se dnes jeví jako výhodnější řešení než nájem těžce nemovitosti. Ale pouze za předpokladu dostatečného budoucího růstu cen domů a bytů v ČR.

Mladí lidé obvykle zvažují, zda si nové bydlení pořídí na nájem nebo na hypotéku. Pokud budou bydlet na jedné adre-

se dlouhodobě, ale přesto dočasně, lze tyto alternativy srovnat z hlediska finanční výhodnosti. V případě nájmu dojde v posledním roce k vypovězení nájemní smlouvy. Hypotéka bude převedena na kupujícího nebo jednorázově vyrovnána s bankou. Čistý příjem z této transakce představuje rozdíl mezi prodejní cenou domu nebo bytu, zmenšenou o transakční náklady prodeje a dosud nesplacenou výši hypotečního úvěru, včetně naběhlých úroků a případných poplatků za mimořádnou splátku hypotéky bance.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments

Obchodní cíle zdolány

Rok 2013 byl pro investiční skupinu Pioneer Investments na českém trhu velmi úspěšný a vedl k růstu jejího podílu na trhu až k 6 %. Letos chce skupina inovovat elektronický servis klientů.

FOND SHOP se zeptal Petra Šimčáka, ředitele obchodu v Pioneer Investments ČR, na několik otázek týkajících se nejen této investiční skupiny.

FOKUS: Dluhopisy – eurozóna

Račte dluhopisy v euru

Eurové dluhopisy obchodované na trzích eurozóny za posledních 5 let slušně zhodnotily. V následujících letech ale svou výkonnost zřejmě nezopakují. Na tuto třídu aktiv existuje hodně fondů i ETF.

Eurové dluhopisové fondy zaměřené výlučně nebo převážně na státní dluhopisy zemí EMU, které představí tento článek, se nedávno staly schůdnou konzervativní třídou aktiv i pro korunové investory. ČNB totiž po devizové intervenci prohlásila, že do začátku roku 2015 nepřipustí posílení koruny výrazně pod 27 CZK/EUR.

Souhrnný index dluhopisového trhu eurozóny Barclays Euro Aggregate Bond TR v posledních 5 letech zhodnotil o více než 28 % a dosáhl průměrného tempa růstu 5,1 % p.a v EUR.

GRAFY: Korekce na zlatě v průběhu dekád

Zlato radost nepřineslo

Cena zlata se v roce 2013 propadla o cca 28 % (cca 1676 USD za unci vs. 1205 USD za unci na konci roku). To opravdu není dobrý výsledek (nejhorší od roku 1981) a představy o uchovateli hodnot se poněkud rozplynuly.

Samozřejmě jeden rok ještě nic neznámá a letos se může stát mnohé. Jenže velkých korekcí na zlatě nebylo v posledních desítkách let zrovna málo. Čistě historicky vzato tak může aktuální korekce ještě klidně delší dobu pokračovat a nepůjde přitom o žádnou anomálii. Ostatně na to, že na zlato je třeba pohlížet poněkud opatrněji, než jak ve své době velely novinové titulky hlásající věčnou slávu tohoto

blyštivého kovu, jsem upozorňovali v průběhu roku 2013 hned několikrát, např. v článku EXPERT FS 10/2013. Když už si totiž můžete koupit zlato na poště, novinové titulky jej všude doporučují a i ČR není daleko od toho zavést na tento jinak opravdu krásný kov automaty, pak vážně není něco v pořádku.

PRODUKT: Zajištěné fondy

Jak dopadly ukončené zajištěné fondy?

V roce 2013 dosáhla data splatnosti řada zajištěných fondů. Naprostá většina z nich ovšem investorům příliš zajímavý výnos nepřinesla.

Zatímco v dnešní době nově vznikající zajištěné fondy čelí problému souvisejícímu s vysokou cenou bezpečných dluhopisů, což se poté projevuje v nízké participaci na vývoji podkladového koše, zajištěné fondy, které v této době svou životnost končí, měly při svém vzniku situaci přeci jen lepší. Uvážíme-li, že průměrná doba do splatnosti je u zajištěného fondu kolem 5 let a pár měsíců, pak fondy, které aktuálně končí, vznikly někdy v letech 2007 až 2008. Řada z nich tak měla zřejmě poměrně smůlu a aktiva do portfolia nakupovala v době vrcholů před krizí.

PORTRÉT FONDU: Amundi

Amundi Funds Index Equity North America

Indexový fond uplatňující strategii „Optimised Index Equity Management“. Portfolio je dobře diverzifikované mezi sektory a fond vykazuje dobrý poměr výnos/riziko.

Amundi Funds Index Equity North America je akciový fond zaměřený na region Severní Ameriky, tedy USA a Kanadu. Jak název naznačuje, nejde o „klasický“ podílový fond, ale o fond indexový. Amundi Funds Index Equity North America nevyužívá pouze čisté fyzické replikace, jak tomu je např. u ETF od společností Amundi, ale uplatňuje tzv. Optimised Index Equity Management..

EKONOMIKA: Velká Británie

Dá Británie EU košem?

Politickou i ekonomickou budoucnost Velké Británie ovlivňuje postoj její vlády, která připouští referendum o vystoupení z EU. Přesto nebo právě proto by investor neměl britské akcie ignorovat.

Spojené království Velké Británie a Severního Irsku, zkráceně Velká Británie nebo Spojené království, je země s bohatou historií. V 19. století šlo o největší imperiální mocnost světa a nejsilnější ekonomiku, kterou později předstihly

Spojené státy. Po první světové válce Británie své výstřední ekonomické postavení rychle ztrácela a po druhé světové válce navíc získala samostatnost řada britských kolonií. Někdejší impérium se tak rozpadlo.

EXPERT: Měnové zajištění

Intervence ČNB a měnové zajištění

Koruna po rozhodnutí ČNB intervenovat na devizovém trhu skokem oslabila a v současnosti se pohybuje na 27,45 CZK/EUR. Komu se vyplatí v současných podmínkách měnové zajišťovat? A jak na to?

O intervencích ČNB, které korunu oslabily a o důvodech, které ji k tomu vedly, se napsalo už poměrně hodně. V situaci, kdy centrální banka v rámci transparentní měnové politiky vyhlásila, že bude koruně intervencemi bránit v posílení pod 27 CZK/EUR a hodlá tak podle slov guvernéra Singera dělat minimálně po celý rok 2014 (horizont byl vytyčen na přibližně rok až 1,5 roku), je zbytečné se domnívat, že koruna dokáže tuto úroveň prolomit. Zvláště, když ČNB může neomezeně „tlačit“ českou korunu a zaplavovat jí devizový trh.

ČNB se podle všeho stáhne z trhu až v době, kdy se bude nutně bránit inflačním tlakům zvýšením sazeb (inlace na úrovni 2,5–3 %). Je tedy úroveň 27 CZK/EUR finální z pohledu intervencí národní banky?

SPOTŘEBITEL: Předplacené poplatky

Poplatky očima poradenské filozofie

Na poli finančního poradenství již nějakou dobu hoří „bitva“ mezi zastánci předplacených poplatků a jejich odpůrci. Mimo technickou rovinu jde také o spor dvou zcela odlišných poradenských koncepcí.

Předplatit či nepředplatit? Fenomén tzv. předplacených poplatků investičních fondů hýbe všemi hráči kapitálového trhu. Kromě technické roviny, detailně zmapované prosincovým FOND SHOPem, jej lze také chápat jako součást hlubšího sporu dvou finančně (či investičně) poradenských koncepcí. Protože obě stále více rezonují ve filozofiích významných síťových firem poskytujících finanční poradenství (včetně jeho investiční složky), tisícovkám českých domácností stojí za to se na ně podívat blíže.

Jedním z hlavních „selling pointů“ nezávislého finančního poradenství je příprava na důchod a zabezpečení tzv. důchodové renty. Ať již vezmeme statistiky z kteréhokoliv segmentu, je zřejmé, že počet občanů ČR, kteří v této oblasti spoléhají na pomoc finančního poradce, dramaticky roste.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz