



FINANČNÍ TRHY Jih EMU opět v napětí

Akciové trhy ovlivnil pozitivní průběh výsledkové sezóny i obnovený strach z dluhové krize na jihu EMU. Výnosy dluhopisů periferních zemí výrazně vzrostly. Euro přestalo posilovat.

Americké a japonské akcie ve sledovaném období od 28. ledna do 8. února mírně

vzrostly, zatímco západoevropské akcie mírně klesly. Ceny bonitních dluhopisů USA a Německa byly přitom stabilní. Hlavními hybateli finančních trhů se staly na jedné straně lepší než očekávané předstihové ukazatele zejména v eurozóně a Číně, na druhé straně pak zvýšené politické napětí ve Španělsku a Itálii. To mělo za následek obnovení růstu rizikových přírůstků dluhopisů jižních zemí eurozóny po jejich dřívějším výrazném snížení. České státní dluhopisy oslabily při vyšším ratingu ČR pouze mírně.

KOMENTÁŘE: Raiffeisenbank

Nové garantované certifikáty

Raiffeisenbank spustila prodej dvou nových garantovaných investičních certifikátů, jejichž podkladovým aktivem je koš akcií firem podílejících se na růstu velkých měst.

Jde o certifikáty „Dary Země“, které jsou založeny na předpokladu růstu „megaměst“, která vznikají především v Číně a dalších rychle se rozvíjejících zemích. Certifikáty jsou založeny na koši 20 akcií firem zabývajících se např. výrobou potravinářských výrobků. Koš obsahuje i těžební či ropné společnosti.

Banka nabízí dva certifikáty, jeden se 100 % garancí návratnosti nominální hodnoty, druhý s 95 % zárukou. U sto procentně garantovaného cenného papíru se klient bude podílet na růstu hodnoty zmíněného koše akcií 40-50 %, u certifikátu s 95 % garancí je podíl na výnosu 90-100 %.

TÉMA: Česká burza

Plní index PX svoji roli?

Indexem Burzy cenných papírů Praha je PX. Ten má za sebou již mnohaletou historii. Stejně jako česká burza trpí ale index PX několika neduh.

Index je teploměrem burzy a její nálady. Někdy se také považuje za ukazatel aktivity dané ekonomiky. Mnohdy slouží i jako benchmark pro srovnání výnosnosti investic, anebo i jako podkladové aktivum pro různé investiční ná-

stroje. Podívejme se na konstrukci domácího indexu PX a položíme si otázku, zda-li splňuje výše zmíněné funkce.

Dříve než se pustíme do rozboru smysluplnosti našeho indexu, řekněme si o něm pár základních věcí. Na stránkách pražské burzy se dočteme, že dnešní index PX se měří od 5.4.1994 a navazuje na historii předchozího indexu PX 50. Výchozí hodnotou bylo 1000 bodů. Vázení tohoto indexu je měřeno tržní kapitalizací.

ROZHOVOR: Tomáš Ondřej, ISČS

Akcie převažujeme

Portfolio manažer fondů ISČS Tomáš Ondřej považuje za investičně atraktivní třídy aktiv akcie, dluhopisy s vysokým výnosem a korporátní dluhopisy rozvíjejících se trhů.

Tomáš Ondřej, portfolio manažer akciových a smíšených fondů ISČS, nastínil v rozhovoru s časopisem FOND SHOP každodenní aspekty své práce, vyhodnotil investiční perspektivy jednotlivých tříd aktiv a vyjádřil se též k penzijní reformě. Položené otázky: Můžete čtenářům popsat, jak vypadá běžný pracovní den portfolio manažera? Které události na finančních trzích Vás loni nejvíce překvapily? Pokud jde o výkonnost vyspělých akciových trhů, kterému regionu pro letošní rok nejvíce věříte?

FOKUS: Fondy velmi krátkodobých investic v CZK

Peněžní trh ztrácí

Mnoho fondů peněžního trhu přešlo podle nové klasifikace AKAT do jiných kategorií. Ty, které zůstaly v té původní, investují velmi konzervativně a jejich výnosy neporazí ani inflaci.

Kdo chce krátkodobě uložit hotovost a současně se nechce vzdát alespoň mírného zhodnocení, volí nejčastěji mezi spořicími účty, fondy peněžního trhu a fondy velmi krátkodobých investic, což je podkategorie dluhopisových fondů dle klasifikace AKAT (v rámci metodiky Evropské federace fondů a asset managementu), kdy tyto fondy mají průměrnou dobu do splatnosti maximálně 18 měsíců. Nová klasifikace AKAT je platná od počátku loňského roku a mnoho fondů, které byly dříve řazeny mezi fondy peněžního trhu, je dnes řazeno právě mezi fondy velmi krátkodobých investic.

GRAFY: S&P 500 a S&P 500 „Equalweight“

Jak velkou roli hrají váhy?

To jak jsou akciové indexy konstruovány, je poměrně důležitá informace minimálně pro investora, který svůj výnos s nějakým indexem poměří nebo jej přímo kopíruje.

Váha společnosti v indexu se povětšinou odvíjí od její tržní kapitalizace, v případě DJIA indexu pak např. od ceny akcie. I když je přidělování vah podle tržní kapitalizace po-

měrně spravedlivé (určitě více než v případě vah podle ceny akcie), je přesto zajímavé podívat se na to, jak by se vedlo indexu S&P 500, kdyby každá v něm zastoupená společnost měla stejnou váhu. V takovém případě by byl S&P 500 nejen na daleko vyšších hodnotách, ale nyní by již dosáhl nových maxim.

PRODUKT: Pojištění

Pojistný UNISEX

Změny, které v poslední době postihly pojišťovnictví, jsou docela rozsáhlé a bylo o nich napsáno již poměrně mnoho. Podívejme se ale na celou věc trochu detailněji.

21. prosince loňského roku mělo podle mayského kalendáře dojít k zániku světa. Bohudík předpovědi starých Mayů se nenaplnily a my nyní můžeme psát o tom, co se tento den skutečně stalo. Tohoto data skončila možnost rozlišování pohlaví při kalkulaci pojistného u pojistných produktů, u nichž bylo na základě statistik oceňováno riziko zvláště pro ženy a zvláště pro muže.

Toto rozhodnutí mělo kořeny ve Směrnici EU 2004/113/ES, která byla přijata Radou EU, již se zaváděla zásada rovného zacházení s muži a ženami v přístupu ke zboží, službám a jejich poskytování, včetně výpočtu pojistného a pojistného plnění ve všech nových smlouvách.

PORTRÉT FONDU: ČSOB IS AM / KBC AM

ČSOB Portfolio pro květen 90

Korunový smíšený fond, který sleduje strategii ochrany kapitálu. Jako fond fondů investuje do všech hlavních tříd aktiv. Proti korunovým smíšeným vyváženým fondům má nižší volatilitu.

KBC Master fund ČSOB Portfolio Pro květen 90 je korunový smíšený fond fondů, který investuje do všech hlavních tříd aktiv. Sleduje přitom speciální ochrannou strategii tak, aby kurz podílového listu v ročním období počínaje květnem každého roku neklesl o více než 10 % proti kurzu z posledního dubnového pracovního dne před tímto obdobím popř. v den vzniku fondu. Za tímto účelem se stanoví odpovídající bariéra – chráněná hodnota. Nejde však o ochranu investice ve smyslu právní garance, ale o snahu portfolio managementu zabránit nežádoucímu vývoji kurzu.

EKONOMIKA: Kurz koruny k euru a politika ČNB

Kam kráčí koruna?

Dlouhodobý vývoj měnového kurzu koruny k euru lze proložit kvadratickým trendem vyjadřujícím míru apreciacie. Appreciacie koruny k euru ztrácí postupem času na dynamice.

Měnový kurz české koruny k euru je důležitou makroekonomickou veličinou nejen pro exportéry, ale také pro tuzem-

ské investory do eurových aktiv, kteří zvažují, zda se zajistit proti měnovému riziku nebo ne. Bývaly doby, kdy koruna proti euru posilovala závratným tempem vzhledem k tomu, že konvergenční proces ČR k EU probíhal téměř výhradně přes kurzový a ne přes inflační kanál. Poslední dobou se ale dlouhodobý trend posilování koruny k euru jaksi zadrhl a nastaly dokonce delší etapy, kdy koruna spíše oslabovala.

EXPERT: Zajištění měnového rizika a volatilita

Hedging (ne)má smysl

Měnové zajištění zahraničních akciových investic do koruny nemá v posledních letech tak dobré výsledky jako před krizí. Často paradoxně vede k vyšší volatilitě.

Zajištění zahraničních investic proti měnovému riziku do koruny bylo vzhledem k dlouhodobému trendu posilování koruny vůči světovým měnám dlouho vnímáno jako užitečný nástroj, který pomáhá tuzemským investorům zachovat původní výkonnost zahraničních aktiv v měnách příslušných trhů. Dnes však koruna proti euru nebo dolaru trendově neposiluje tak výrazně jako před pěti a více lety. Měnové zajištění se proto u dynamických investic jeví jako méně atraktivní volba než dříve. Navíc historická data hlavních akciových indexů USA, eurozóny a Japonska ukazují, že jejich měnově nezajištěná varianta, vyjádřená v koruně, dosahuje v posledních letech nižší volatilitu než měnově zajištěná varianta, vyjádřená v měně daného trhu.

PENZE: Čtvrtý pilíř

Co nám nabídne Penze s garancí?

Rendite – Penze s garancí je jedním z nových konkurentů druhého a třetího pilíře. Nabízí poměrně široké možnosti nastavení a také garanci výnosu.

Mimo druhý a třetí pilíř se v určité návaznosti na důchodovou reformu objevují i konkurenční produkty tzv. „čtvrtého“ pilíře, tedy většinou různé formy finančních produktů, které by nám měly v důchodu zajistit nějakou úroveň příjmů. Jde o poměrně logický krok, protože druhý pilíř zatím moc neláká, ale zajištění na stáří a důchod chce většina obyvatel nějak řešit. A pokud někomu z nějakého důvodu nebude vyhovovat aktuální podoba třetího pilíře, je právě čtvrtý pilíř marketingově velmi zajímavou oblastí. Zejména v momentě, když se bude tvářit někdy zcela běžný produkt jako produkt úzce spojený s důchodovou reformou.

Produkty čtvrtého pilíře mohou obsahovat jak investiční složku, tak různé garance a pojištění. Oproti produktům zejména druhého, ale i třetího pilíře jsou povětšinou méně svázány regulací.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz