



FINANČNÍ TRHY Výsledková sezóna OK

Akcie mírně vzrostly díky příznivému průběhu výsledkové sezóny, rychlejší vakcinaci v USA a UK i naději na fiskální stimul v USA. Zdražila ropa, zlevnily bonitní dluhopisy a zpevnily dolar s librou.

Od 25. ledna do 5. února převážil na akciových trzích USA a Japonska mírný růst v

lokálních měnách, zatímco ostatní regiony se svou výkonností blížily nule. Akcie získaly podporu mj. z příznivého průběhu výsledkové sezóny za 4Q 2020, který se týkal hlavně obřích technologických a internetových korporací obchodovaných v USA. Akciím dále prospěla zpráva o vysoké účinnosti vakcíny společnosti Moderna proti britské mutaci koronaviru nebo poměrně rychlý rozjezd očkování v USA a UK. Prezident USA Joe Biden navíc prosazuje rychlé schválení fiskálního stimulu 1,9 mld. USD.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy GameStop, bubliny a další

Zatímco ekonomiky po celém světě bojují s pandemií, akciové indexy lámou historické rekordy. Odborníci již delší dobu poukazují na to, že finanční trhy jsou odtrženy od reality. Investory nyní děsí, že pomyslná bublina splaskne. Burzovní veteráni poukazují na předražené tituly a varují, že současná tržní bublina může být největší za poslední století.

Úvodní text pochází z článku na webu idnes.cz, což ale vlastně není v konečném důsledku až tak podstatné. Reprezentuje totiž jakýsi zvýšený zájem i nefinančních médií o dění na finančních trzích. Ať už jde o bitcoin (který teď nechme stranou), dřívější dění na Tesle, obecně situaci kolem technologických společností nebo v poslední době třeba také bláznovství spojené s vývojem akcií GameStop a „bojem“ spekulantů z redditové skupiny wallstreetbets proti Wall Street.

TÉMA: Rezidenční nemovitosti Investování do nájemních bytů

Atraktivnost investic do rezidenčních nemovitostí v ČR závisí na charakteru bytové jednotky a velikosti města i kondici jeho trhu práce. Vyplatí se souhrnně posoudit více parametrů.

V článku EXPERT FS 25/2020 jsme upozornili na rizika investování do rezidenčních nemovitostí v ČR, které sice stále vypadají lákavě s ohledem na pokračující růst jejich cen, ale aktuální koronavirová krize nastolila možnost zasta-

vení tohoto trendu v budoucnu nebo již vedla k pro investory nepříznivému poklesu nájemného (v poměru k pořizovací ceně nemovitosti). Šlo nicméně o popis obecných tendencí na českém realitním trhu, od nichž se může situace v jednotlivých regionech, větších a menších městech nebo u různých velkých a zachovalých bytových objektů lišit. Prozkoumejme nejdůležitější rozdíly hlavních segmentů trhu s bydlením v ČR, ovlivňující jejich investiční atraktivnost.

ANKETA: Finanční trhy Klíčové faktory pro finanční trhy

Podle respondentů ovlivní letošní vývoj finančních trhů především mutace koronaviru, rychlost očkování, výhled monetární a fiskální politiky či inflace, výsledkové sezóny a regulace korporací.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků, investičních strategií a ekonomů na to, jaké faktory s nejsilnějším dopadem na vývoj finančních trhů letos očekávají ve třech různých oblastech.

FOKUS: Globální Akcie – malé tržní kapitalizace Dynamické Small Caps

Akcie firem s malou tržní kapitalizací známé jako Small Caps patří k dynamičtějším investicím než akcie velkých firem z kategorie Large Caps. Zaměřuje se na ně několik globálních fondů a ETF.

Akcie firem s malou tržní kapitalizací (Small Caps: běžně 300 mil. až 2 mld. USD) poskytují investorům podle řady studií solidní šanci na silnější dlouhodobé zhodnocení, než jaké lze očekávat od akcií firem s velkou tržní kapitalizací (Large Caps: běžně nad 10 mld. USD). Cenou za to ovšem bývá vyšší volatilita a menší odolnost Small Caps vůči tržním poklesům. Na jedné straně platí, že z nižšího základu je snadnější rychlejší růst. Relativně malé akciové společnosti pak během příznivé situace v ekonomice a na finančních trzích častěji překonávají ty velké dynamikou ziskovosti i jiných fundamentálně důležitých finančních ukazatelů.

GRAFY: Vývoj HDP daných zemí dle PPP Rostoucí vliv Číny

Že jsou z pohledu finančních trhů, ale i řady dalších ekonomických ukazatelů nejdůležitější či nejvlivnější zemí světa USA, asi nemusíme říkat.

Nicméně existují i ekonomické ukazatele, kde USA již nějakou dobu ztrácí třeba na Čínu. Jedním z nich je například HDP měřeno dle parity kupní síly (Purchasing Power Parity, PPP). Při využití PPP je klasické nominální HDP očištěno o cenovou hladinu dané země, resp. regionu a může tak mít vyšší vypovídací schopnost.

PRODUKT: ETF**Proč má smysl sledovat likviditu u ETF**

Většina investorů se u ETF podívá na ukazatel nákladovosti TER a podle toho se rozhodne, zda je ETF levné či drahé. Zapominají přitom ale na další náklady, jakými je třeba tzv. bid-ask spread.

S rostoucí popularitou ETF a snadností jejich nákupu je čím dál tím častější, že s nimi běžní investoři obchodují na vlastní účet sami. Zatímco ale většina profesionálních investorů z řad portfolio či asset manažerů při výběru toho či onoho ETF zohledňuje řadu faktorů, běžní (drobní) investoři se často prostě podívají na TER a to jim stačí.

Již dříve jsme ovšem psali, že pro výběr toho správného ETF do portfolia je potřeba zvážit mnohem více věcí. Nemluvíme teď přitom například o indexu, který ETF sleduje a který je samozřejmě klíčový, ale spíše o vlastnostech ETF, jež mohou ovlivnit vaši celkovou nákladovost.

PORTRÉT FONDU: KBC AM**ČSOB Akciový vodního bohatství**

Globální akciový fond s vodní tematikou a zajišťováním měnového rizika do koruny. V posledním ročním období vylepšil svou předtím neoslavnou relativní výkonnost. Má nižší volatilitu než konkurence.

ČSOB Akciový vodního bohatství investuje jako globální akciový fond bez geografického a primárně i sektorového omezení do firem, které poskytují infrastrukturu, technologie nebo služby související s vodou. Podílejí se obvykle na řešení jejího nedostatku či vzácnosti pitné vody. Může jít o akciové společnosti podnikající v odsolování vodních zdrojů, čištění odpadních vod, výstavbě vodovodů, obnově vodní infrastruktury, dodávkách pitné vody nebo výrobě průmyslových zařízení pro vodohospodářství.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments**Generali Fond globálních značek**

Korunový globální akciový fond, který se zaměřuje na společnosti s nejhodnotnějšími značkami na světě. Na pětileté periodě poráží většinu konkurence.

Generali Fond globálních značek je ve svém základu globální akciový fond, který investuje zejména na vyspělých a doplňkově na rozvíjejících se trzích.

Specifikum jeho strategie ovšem spočívá v tom, že se zaměřuje primárně na společnosti s nejhodnotnějšími značkami světa. Při tomto výběru se inspiruje žebříčky TOP 100 firem, které každoročně sestavují společnosti Interbrand a Kantar Millward Brown. Podotkneme, že ačkoliv jednotlivé společnosti sestavují své žebříčky dle odlišné metodiky, složení obou žebříčků je v zásadě podobné.

EXPERT: Globální trhy**Demografie a dopad na akciové trhy**

Že se populace naší planety neustále rozrůstá, asi nemusíme nikomu připomínat. O dopadech na ekologii, spotřebu potravin atd. se mluví neustále. Demografie má ale i své dopady na finanční trhy.

Demografie ukazuje, jak se vyvíjí populace v globální nebo lokální ekonomice. Kolik lidí aktivně pracuje a kolik lidí je v neproduktivním věku? Jak se změnila očekávaná délka života? Demografický vývoj má zcela zásadní dopad na vývoj ekonomik. Ty pro svůj další rozmach potřebují, aby byli lidé aktivní. Akciové trhy pak reflektují ekonomické, potažmo demografické trendy.

Ve všech obdobích chtějí být lidé aktivní, chtějí žít, uspokojit své touhy či zanechat za sebou nějaký odkaz pro další generace. Za tímto účelem se ve starověkém Egyptě stavěly pyramidy, na počátku novověku se podnikaly výpravy do neobjevených končin světa, v 19. století vznikla průmyslová revoluce a na přelomu 20. a 21. století internetová revoluce. V některých obdobích bylo těžší realizovat nápady, jindy to naopak bylo snazší.

SPOTŘEBITEL: Investiční teorie**Hráči a investoři na burze**

Pohybovat se na finančních trzích není věc snadná. Zejména v dnešní době divoké jízdy by se někomu mohlo zdát, že na burze jsou peníze k máni doslova zadarmo. Ale tak tomu není.

Na přednášce finanční teorie amerického MIT se studenti dozvídají, jak funguje tržní oceňování. V úvodu lekce zaznívá, že finanční analýza stojí a padá s valuací aktiv. Informovaná rozhodnutí o nákupu a prodeji se opírají o cenu, tržní kurz. Voda je vysoce užitečná, pokud jde o přežití. Pohledem ceny ovšem není nákladná. Naopak diamanty, které jsou statkem zbytečným, mají na trhu cenu vysokou.

Přednáška pokračuje praktickou ukázkou. Přednášející Andrew Lo dává do aukce úhledně zabalený balíček. Nikdo neví, co obsahuje. Krabíčka může být prázdná a mít nulovou hodnotu. Hodnota zřejmě nemůže být záporná – vydražitel stěží koupí převezme nějaké závazky. Ocenění má být provedeno ihned, vypořádání aukce musí proběhnout v hotovosti.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz