



FINANČNÍ TRHY Řecko: dočasné řešení

Akciím se dařilo díky naplněné naději na dočasné řešení řecké krize a solidním výsledkům některých evropských bank za 4Q 2014. Bonitní dluhopisy včetně českých prodělaly cenovou korekci.

Ve sledovaném období od 9. do 20. února převážil na akciových trzích růst, k němuž přispěla příznivá makrodata z eurozóny a Japonska i pokračující oživení ceny ropy v prvním týdnu. Bonitní dluhopisy naopak prodělaly korekci doprovázenou vzestupem výnosů do splatnosti z dlouhodobých minim. Tu pocítily i státní dluhopisy ČR. Z rizikových faktorů ovlivnila vývoj finančních trhů především řecká dluhová krize. Řecko nejprve odmítlo požádat o prodloužení stávajícího programu finanční pomoci, protože nesouhlasilo s jeho podmínkami. V druhém týdnu však pod tlakem ostatních zemí eurozóny na tento krok nakonec přistoupilo a výsledkem byla dohoda z 20. února o prodloužení úvěrového programu o 4 měsíce.

KOMENTÁŘE: Apple

Je velký Apple skutečně největší?

Přední světová technologická společnost Apple se stala první americkou firmou, jejíž tržní hodnota stanovená na základě aktuálního kurzu firemních akcií překročila hranici 700 miliard dolarů.

Hodnota Applu je téměř dvakrát vyšší než tržní kapitalizace druhé nejhodnotnější americké firmy, ropné společnosti Exxon Mobil. Apple roste díky úspěšné sázce na větší display u nových iPhoneů, tržby v Číně rostou o 70%. Trh s napětím očekává uvedení Apple Watch letos v dubnu.

Že se hodnota společnosti Apple vyhoupla nad 700 mld. USD, je opravu milník. Je totiž pravda, že žádná společnost v historii ještě v daný okamžik hranici 700 mld. nepřekonalala. Má to ovšem jeden háček.

TÉMA: Zlato

Lesk a bída zlatých těžařů

Zlato ještě před nějakou dobou plnilo novinové titulky, otvíraly se automaty na zlato a řada investorů věřila v zárnou budoucnost těžařů zlata. Jak ale vše dopadlo a jaká je situace dnes?

I když ekonomické rubriky dnešních dní plní hlavně nadpisy o posilujícím dolaru a klesající ceně ropy, tak právě

možná tato kombinace vytváří zajímavou příležitost jinde. A to v oblasti, která titulky zaplňovala před pár lety, ovšem nyní je po ní ticho. Dnes se na zlato už moc nevěří a na akcie těžařských společností už vůbec ne. A je k tomu patřičný důvod. Pojdme se ale podívat trochu pod pokličku tohoto sektoru.

ROZHOVOR: Daniel Roberts, Fidelity Worldwide Inv.

Záleží hlavně na stock pickingu

Jednoduché nakupování akcií s nejvyšším dividendovým výnosem není samo o sobě úspěšnou strategií – pro nás je to vše o stock pickingu, říká portfolio manažer fondu Fidelity Global Dividend.

FOND SHOP diskutoval s Danielem Robertsem, portfolio manažerem akciového fondu Fidelity Global Dividend, o investiční strategii a preferovaných pozicích tohoto fondu, jakož i obecném výhledu pro globální akciové trhy.

FOKUS: Akcie – finance

Finanční sektor v letech po krizi

Finanční akcie dosáhly v posledních 5 letech výrazně vyššího zhodnocení v USA než Evropě. Na dotyčný sektor má tuzezemský investor k dispozici pět akciových fondů. Nabídka ETF je široká.

Finanční sektor reprezentují nejen retailové a investiční banky, ale také pojišťovny, nebankovní poskytovatelé úvěrů a správci aktiv (asset manažeři). Celkově jde o převážně cyklický sektor, který bývá nadvýkonný ve fázi ekonomické konjunktury, kdežto během recese a zvláště finanční krize se obvykle propadá mnohem více než celý trh. K tomuto chování vede časová proměnlivost zisku bank a jiných finančních společností z poskytování úvěrů a jeho závislost na rozdílu mezi dlouhodobými (až střednědobými) a krátkodobými úrokovými sazbami, který dosahuje vyšších hodnot v době silného ekonomického růstu než v době recese.

GRAFY: Bankroty a restrukturalizace vybraných zemí

Státní bankroty: nic nového

O Řecku je v poslední době zase slyšet. Silně levicová Syriza se po volbách ujala vlády a rovnou odstartovala cestu po EU ve snaze změnit podmínky pomoci Řecku.

V průběhu času došlo k několika změnám postojů představitelů Řecka a v době psaní tohoto textu platí, že ačkoliv se dílí dohoda rýsuje, bankrot Řecka v žádném případě definitivně zažehán není. Nejde vlastně o nic nového. Dalo by se říci, že Řecko je na bankrotu expert. Za poslední dvě století stihlo zbankrotovat hned šestkrát a co je ještě zajímavější, 90 let z posledních 192 let, tedy takřka polovinu, strávilo Řecko právě v bankrotu či restrukturalizaci. S trochou nad-

sázky by se tak dalo říci, že by vlastně bylo spíše zvláštní, kdyby Řecko nebankrotovalo.

PRODUKT: ING Bank

ING Investice – ano či ne?

ING Investice je nová služba ING Bank umožňující snadnou investici do tří vybraných fondů. To vše navíc bez vstupních poplatků. Má své výhody i nevýhody.

Vznik produktu nebo spíše služby ING Investice jsme nastínili již v druhém čísle tohoto roku našeho časopisu, v rozhovoru s Liborem Vaničkem, ředitelem retailového bankovníctví ING Bank ČR. V tomto článku se na celou službu podíváme poněkud detailněji.

ING Investice je v zásadě online služba, chcete-li webová stránka, přes kterou si může klient snadno sjednat nákup podílových fondů. Přesněji řečeno, služba mu sama na základě označení tří proměnných (očekávaný výnos, předpokládaná délka investice a rozhodnutí, zda preferuje výnos nebo jistotu) doporučí jeden ze tří nabízených fondů.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí

Dynamičtější dluhopisový fond s korunovou strategií, který kombinuje různé typy dluhopisů včetně high yieldů. Díky svému jedinečnému profilu nemá přímého konkurenta.

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí investuje do dluhových cenných papírů státních i nestátních emitentů z celého světa. Většinou, ne však výlučně, se orientuje na ratingy v investičním pásmu. Nejméně 75 % majetku vyhrazuje dluhopisům se zajištěním měnového rizika do koruny nebo korunovým aktivům. Jde o aktivně řízený fond, který nesleduje žádný benchmark ani nemá stanovenou neutrální alokaci portfolia v podobě podílu dluhopisů z toho či onoho regionu nebo poměru státních a nestátních dluhopisů.

EKONOMIKA: Conseq

Conseq Invest Akciový

Akciový fond cílící na region střední Evropy. Svou výkonností poráží benchmark i konkurenci. Oproti benchmarku v portfoliu najdeme i rumunské či rakouské akcie.

Conseq Invest Akciový je, vcelku logicky, akciový podílový fond zaměřený na region střední Evropy. Výběr konkrétních společností do jeho portfolia vychází ze tří filosofí/strategií. Tou první je bottom-up přístup, což znamená, že je při tvorbě portfolia kladen primární důraz na analýzu jednotlivých společností a výsledné regionální, případně sektorové složení portfolia není zamýšlené, ale je dáno právě výsled-

kem tohoto výběru. Ačkoliv je např. makroekonomický výhled pro jednotlivé ekonomiky či sektory až druhořadý, neznamená to, že by byl zcela opomíjen, jen na něj není kladen tak velký důraz.

EXPERT: Průmyslové drahé kovy

Co hýbe průmyslovými drahými kovy?

Drahé kovy jako platina nebo stříbro sice nepatří mezi investory nejvyhledávanější komodity, přesto ale mají svou váhu například v souhrnných indexech drahých kovů. Na co všechno se ale využívají?

Každý si dokáže představit drahý kov v podobě investičního slitku, medaile nebo třeba šperku. Ovšem to, jakým způsobem jsou drahé kovy využívány v průmyslové výrobě, už je pro mnohé z nás obestřeno tajemstvím. Jenže průmyslové využití drahých kovů do značné míry ovlivňuje jejich tržní cenu. Vývoj ceny platiny, ale i stříbra, je tak daleko více závislý na průmyslu, než si možná myslíte.

Samozřejmě, někteří vlastníci automobilů namítnou, že je přece jasné, že mají drahé kovy ve svých vozech, konkrétně v katalyzátorech výfukových plynů, kde jsou platinové kovy čili platina, rhodium a paladium používány pro snižování nežádoucích emisí CO₂. To ano, ale co dál?

SPOTŘEBITEL: Index Big Mac

Měny podle Big Macu

Index Big Mac týdeníku The Economist poskytuje hrubý odhad nadhodnocení nebo podhodnocení konkrétních měn. Má však své nedostatky, zejména nezohlednění rozdílu ve vyspělosti zemí.

Je k dostání ve více než 100 zemích světa a vypadá všude stejně. V různých koutech se však prodává za různé ceny. Jde o slavný hamburger Big Mac, který si můžeme koupit v restauracích rychlého občerstvení McDonald's. Známy kupodivu není jen mezi labužníky, ale i v odborných ekonomických kruzích. K jeho popularizaci přispěl týdeník The Economist, který od roku 1986 publikuje tzv. Big Mac Index. Tento index má vyjadřovat míru nadhodnocení nebo podhodnocení konkrétních měn a vychází z poměru průměrné ceny hamburgeru Big Mac v příslušných zemích v kurzovém přepočtu podle aktuálních měnových kurzů. Když je Big Mac v první zemi levnější než v druhé, lze z toho podle zastánců využitelnosti indexu dovodit, že měna první země (oblasti) je podhodnocena vůči měně druhé země a měla by v dlouhodobém horizontu posilovat.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz