



FINANČNÍ TRHY Jednání USA a Číny

Akciové trhy vzrostly díky naději na uzavření obchodní dohody USA a Číny. Bonitní dluhopisy byly poměrně stabilní, zhodnotily však ty na jihu eurozóny vzhledem k holubičí ECB. Ropa zdražila.

Od 11. do 22. února zaznamenaly hlavní akciové indexy ve všech regionech silné zhodnocení v lokálních měnách, které se více koncentrovalo do prvního týdne. Největším příznivým faktorem pro akcie se staly optimistické vyhlídky na pokračující obchodní jednání mezi USA a Čínou, resp. doprovodné komentáře Donalda Trumpa (hlavně z prvního týdne) o jeho významném pokroku. V Evropě při dobrém průběhu výsledkové sezóny za 4Q 2018 (přes dílčí zklamání jako u HSBC) působilo pozitivně výrazné holubičí naladění ECB.

KOMENTÁŘE: BNPP AM

Nové podílové fondy na českém trhu

Společnost BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) registrovala v uplynulých týdnech v České republice 3 nové dluhopisové fondy, zaměřené na segment ABS. Všechny tři fondy mají již více než 5letou historii, ale doposud byly nabízeny pouze v zahraničí.

Společnost BNPP AM nabízí v ČR velkou škálu fondů, které se mnohdy vyznačují unikátním sektorovým zaměřením či jedinečnou strategií. Nyní se nabídka v ČR registrovaných fondů od této společnosti rozrostla o další 3. Opět jde přitom o fondy, které určitě nejsou úplně běžné.

Jde totiž o dluhopisové fondy zaměřující se na tzv. asset-backed security (ABS), tedy dluhové cenné papíry kryté aktivy ve formě půjček různého druhu.

TÉMA: Investice a osobní finance

Rozdíl v aktivech bohatých a chudých

Nejen USA v poslední době opět rezonuje téma příjmové nerovnosti. Politiku nechme stranou. Ať už je náš názor jakýkoliv, faktem je že mezi složením aktiv chudých a bohatých existují velké rozdíly.

Příjmová a majetková nerovnost mezi lidmi se prakticky v celém světě významně prohlubuje. Dle výpočtů Credit Suisse vlastní 1 % nejbohatších lidí až 45 % majetku, který glo-

bálně drží domácnosti. Naopak 64 % domácností světa vlastní méně než 2 % všeho majetku.

Když se podíváme do historie, tak podíl bohatých na celkovém majetku je v současnosti podobný jako v roce 2000. Mírné srovnání majetkové nerovnosti nastalo jenom v roce 2008, kdy se podíl 1 % nejbohatších na celkovém majetku snížil na 42,6 %. Nicméně toto srovnání netrvalo dlouho a po odeznění krize se majetek bohatých opět výrazně zvedl.

ROZHOVOR: Lukáš Vácha, Conseq

Peněžní trh v ČR pozvolna ožívá

Situace na peněžním trhu ČR se díky rostoucím sazbám začíná konečně pozvolna zlepšovat. Objevují se příležitosti, na které reaguje také nový fond Conseq depozitní Plus.

FOND SHOP se zeptal Lukáše Váchy, člena představenstva společnosti Conseq a obchodního ředitele pro institucionální a privátní klientelu třeba na to, co podle jeho názoru stálo za špatnými výsledky většiny aktiv v roce 2018. Zajímali jsme se ale také o situaci v České republice, kde ČNB sice na jednu stranu pozvolna zvedá úrokové sazby, ale s úroky na spořicí účtech to zatím nic nedělá.

FOKUS: Akcie – Asie bez Japonska

Jak si vede Asie?

Asijské akciové trhy mimo Japonsko překonaly za posledních 5 let globální rozvíjející se trhy a držely krok s globálními vyspělými trhy. Na region se zaměřuje mnoho akciových fondů a ETF.

Asie bez Japonska, která zahrnuje převážně rozvíjející se a doplňkově i vyspělé trhy, nepředstavuje v akciovém investování nejvýznamnější, ale ani zanedbatelný region. Jeho důležitost v čase růstu vzhledem k dlouhodobě stoupajícímu podílu asijských ekonomik na světovém HDP i rozvoji jejich akciových trhů, mezi nimiž má nejsilnější postavení ten čínský (rozdělený do více burz).

GRAFY: Index ekonomických překvapení od Citi

Negativní překvapení v eurozóně

Index ekonomických překvapení, neboli Economic Surprise Index od známé banky Citi, ukazuje, zda tvrdá ekonomická data (nejde přitom zdaleka jen o HDP, ale o souhrnná ekonomická data) v daném regionu překonávají, nebo naopak zaostávají za odhady.

Pokud tedy index pro daný region roste, znamená to, že tamní ekonomika vykazuje sílu oproti odhadům a naopak. Takto měřeno, nevychází eurozóna vůbec dobře a její vývoj je v tomto ohledu značně odlišný od všech ostatních regionů. Třeba německé HDP „rostlo“ po sezonním očištění mezikvartálně o 0,0 %, oproti už tak nízkému odhadu + 0,1 %.

PRODUKT: OPF – speciální fondy nemovitostí Raiffeisen realitní fond

Korunový speciální fond nemovitostí zaměřený na komerční objekty s různým účelem využití převážně ve velkých městech ČR. Za dosavadní krátkou historii má dobré výsledky proti konkurenci.

Raiffeisen realitní fond (dále jen RRF) od Raiffeisen investiční společnosti lze charakterizovat jako korunový speciální fond nemovitostí pro retailové investory, orientovaný na český trh komerčních nemovitostí. Vznikl teprve na jaře 2017 a první nemovitost pořídil do portfolia v prosinci 2017, druhou v létě 2018 a nyní jedná o nákupu třetí nemovitosti.

RRF dovoluje jednorázovou investici již od 500 CZK, avšak jeho podílové listy lze nakupovat pouze ve vymezených upisovacích obdobích spojených zpravidla s pořízením nové nemovitosti. (Poslední takové období trvalo od 7. ledna do 22. února 2019.)

PORTRÉT FONDU: Allianz Global Investors

Allianz Best Styles US Equity

Akciový fond zaměřený na trhy v USA, který ve svém portfoliu vytváří mix několika investičních stylů. V ČR je dostupný ve více měnových třídách, včetně korunové.

Allianz Best Styles US Equity je akciový fond regionálně zaměřený výhradně na USA. V ČR je dostupný hned v několika třídách, a to jak dolarové, tak eurové (zajištěné i nezajištěné), ale i korunové.

Strategie fondu je založena na předpokladu, že určité investiční styly či chcete-li faktory nabízejí zajímavou rizikovou prémii, kterou je možné „získat“, a že tyto styly v čase prokázaly svou funkčnost.

Fond se konkrétně zaměřuje na pět investičních stylů, a to value (hodnotový), growth (růstový), momentum, revision a quality.

EKONOMIKA: Indie

Indie: šampion ekonomického růstu

Indie sice zaostává za vyspělým světem i Čínou v řadě ekonomických parametrů, jde však o aktuálně nejrychleji rostoucí velkou ekonomiku schopnou zmenšovat náskok ostatních.

Indii a její akciový trh dnes mnozí investoři, včetně těch zaměřených na emerging markets (EM), opomíjí např. ve prospěch významnější Číny s širší nabídkou akciových titulů a burz. Přesto však současné globální prostředí vymezené obchodním a technologickým soupeřením USA a Číny dovoluje Indii vyniknout jako aktuálně nejrychleji rostoucí velké ekonomice světa. Kromě ústupu Číny z nejvyšších pater dynamiky HDP k tomu přispěla i částečně úspěšná hospodářská politika Indie v posledních letech. Domovina slona

indického se sice potýká s řadou neduhů jako ostatní rozvíjející se trhy, má však demokratickou tradici a její akciové indexy v posledních 5 letech zhodnotily více než ty souhrnně pokrývající globální nebo asijské EM. Podívejme se na indickou ekonomiku, politiku a akciový trh blíže.

EXPERT: Korelace lokálních akciových trhů a měn

Akciové trhy a měny

Které akciové trhy mají nižší volatilitu v koruně než v lokální měně díky tomu, že hodnota této měny vyjádřená v koruně se vyvíjí většinou opačně než daný akciový trh? A které ne?

Akceptování měnového rizika na finančních trzích často vede k vyšší volatilitě vývoje daného aktiva po přepočtu do koruny než v původní měně. To jistě platí u konzervativních nebo dluhopisových investic, ale u akciových investic může nastat poněkud příznivější situace. Naději poskytuje případná záporná korelace mezi vývojem nějakého akciového trhu v lokální měně a hodnotou (kurzem) této měny v (proti) koruně, tedy jejich tendence vyvíjet se spíše opačným než stejným směrem a zmírňovat na základě přepočtu do koruny původní vzestupy i poklesy akciového trhu. Podívejme se blíže na to, jaké korelace vykazují jednotlivé akciové indexy MSCI, reprezentující hlavní měnové oblasti vyspělého i rozvíjejícího se světa, s kurzy příslušných měn proti koruně a zda přepočten z lokální měny do koruny skutečně zvyšuje volatilitu.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Skutečně potřebujeme více informací?

Zatímco před několika desítkami let získávali investoři informace zejména z denního tisku, a mnohdy s notným zpožděním, nyní jsou informacemi doslova zahlceni. Je to ale dobře?

Je zřejmé, že v době internetu máme jako investoři podstatně snazší přístup k informacím než kdykoliv předtím.

Naše současné investiční rozhodování je ovlivňováno velkým objemem dat. Na první pohled se přitom zdá, že je tato nadměrná úroveň údajů vlastně velmi pozitivní. Vždyť kdo nechce více „důkazů“ o tom, že jsou naše rozhodnutí správná?

Opravdu ale potřebujeme více informací? Jsme je vůbec schopni zpracovat? Tyto a podobné otázky si častokrát kladou i agentury zpravodajských služeb. V tomto článku naleznete odpovědi, jak to je s naším přístupem ke stále většímu množství informací a našimi schopnostmi dělat správná rozhodnutí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz