



FINANČNÍ TRHY:

**Drahá ropa
zamávala trhy**

Na trzích převážila riziková averze způsobená prudkým růstem ceny ropy. Akcie mírně ztratily při vyšší volatilitě. Jestřábí postoj ECB přispěl ke korekci dluhopisů eurozóny a posílení eura.

Od 21. února prodělyaly vyspělé akciové trhy v hlavních regionech několikadenní korekci v řádu 4 % a zvýšila se

jejich volatilita. Rizikovou averzi spustilo prudké zdražení ropy a s ním související obavy investorů z oslabení globálního ekonomického růstu. Eskalátorem tohoto vývoje se staly politické nepokoje v Libyi, kde došlo k citelnému omezení produkce ropy a zastavení jejího vývozu do Evropy. Nejistota s tím spojená přispěla ke zhodnocení zlata a bonitních dluhopisů, které platí za bezpečná aktiva v době rizikové averze. Později se však více prosazovaly pozitivní faktory stimulující apetit k riziku.

KOMENTÁŘE: LBBW

**Měnové zajištění pro
fyzické osoby**

LBBW Bank CZ nabízí na trhu svým klientům – fyzickým osobám – měnové obchody, a tím také možnost měnového zajištění již pro investice od jednoho milionu korun. Umožňuje klientům investujícím v zahraničních měnách ochránit své investice před měnovým rizikem.

Měnové zajištění investic umožňuje klientovi při investici např. v EUR eliminovat výkyvy v pohybu kurzu vůči české koruně, tj. posílení či oslabení základní měny. Měnové zajištění, tzv. termínový měnový obchod, spekuluje na opačný měnový vývoj než podkladová investice.

TÉMA: Globální nemovitostní akcie

**Investujte do asijských
nemovitostí**

Nemovitostní akcie společností ze Severní Ameriky, jakož i akcie globálních a asijských nemovitostních společností, překonaly globální akcie.

Snad každý má ještě v paměti důvody, které způsobily finanční a ekonomickou krizi, jež se prohnala světovou ekonomikou v roce 2008 a ze které jsme se stále ještě nevzpamatovali. Jednou z příčin byla situace na nemovitostním tr-

hu v USA. V současnosti je, podle některých expertů, bublina na nemovitostním trhu v Číně. Ceny na realitním trhu ve velkých čínských městech jsou na vysoké úrovni, přesto je poptávka po nemovitostech obrovská. Experti tvrdí, že riziko splasknutí bubliny, k jakému došlo před třemi lety v USA, není příliš pravděpodobné.

ROZHOVOR: William De Vijlder, BNP Paribas

**Konvertibilní dluhopisy
mohou být zajímavé**

Záleží na každém státu, jak se vypořádá s kombinací tlaků jako inflace, geopolitické riziko apod. Z dlouhodobého pohledu stoupá poptávka po zlatě zejména v rozvinutých zemích.

V současnosti existuje množství ožehavých témat, která jsou hojně diskutována. I když jsou nyní v popředí zájmu spíše politické události (situace na severu Afriky), pro investory jsou velmi zajímavá i další témata (cena zlata, kvantitativní uvolňování apod.). Zeptali jsme se výkonného manažera BNP Paribas Investment Partners Williama De Vijlder na jeho názor na tyto a další události.

FOKUS: Komodity

**Komoditní boom
v různých podobách**

Jednotlivé skupiny komodit se dost liší profilem rizikových výnos. Vývoj cen mnohých komodit navíc závisí na těžko předvídatelných faktorech. Stabilního růstu bez velkých výkyvů dosáhlo jen zlato.

Většina komodit vykazovala za poslední dva roky impozantní cenový růst, a to nejen v dolarovém vyjádření. V rámci dlouhodobé investiční strategie přesto doporučují finanční poradci vyhradit této třídě aktiv menší prostor v investičním portfoliu než akciím a dluhopisům. Jedním z důvodů je, že komodity nenesou žádné dividendy ani úroky, ale zhodnocují pouze cenovým růstem. To nic nemění na faktu, že kdo v minulých letech investoval do správných (skupin) komodit, může se dnes radovat z tučných zisků.

EXPERT: Alternativní akciové indexy

Jaký index je nejlepší?

Kapitálově vážené akciové indexy mají podle teorie CAPM přinášet optimální výnos na jednotku rizika. Používají se jako nejčastější benchmarky. Je však jejich idea skutečně neomylná?

Teorie CAPM (Capital Asset Pricing Model, model oceňování kapitálových aktiv) oceňuje aktiva na základě jejich

nediverzifikovatelného, systematického rizika – tzv. „bety“ resp. citlivosti na pohyb tzv. „tržního portfolia“. Teoretické tržní portfolio obsahuje všechna riziková finanční i nefinanční aktiva obchodovaná i neobchodovaná na trhu a má ze všech ostatních alternativ maximální tzv. Sharpeho poměr (Sharpe ratio). Ten představuje dodatečný výnos na jednotku rizika (riziková prémie nad bezrizikový výnos) a měří tzv. rizikově-vážený výnos. Jako aproximace tržního portfolia se často používají kapitálově vážené akciové indexy, které obsahují poměr jednotlivých akcií v závislosti na jejich ceně a počtu kusů obchodovaných na příslušné burze (tržní kapitalizace = cena x počet kusů akcií). Myšlenka, že kapitálově vážené akciové indexy představují dobrou aproximaci tržního akciového portfolia, se léty vžila, avšak četné vědecké články a studie prokazují nedostatky tohoto přístupu, resp. ho zamítají.

PRODUKT: Anuita

Anuita je pro penzi klíčová

Poptávka po anuitě je ze strany klientů finančních institucí překvapivě velmi malá. Je to zřejmě dáno neznalostí klientů. Penzijní reforma však může vše změnit.

Doživotní fixní anuitu lze popsat zhruba takto: klient si u finanční instituce koupí anuitu (jednorázově anebo si dlouhodobě spoří). Tato instituce se pak zavazuje vyplácet mu předem stanovené procento z vložené sumy ročně až do konce jeho života. Výše vyplácené roční sumy závisí několika faktorech. Fixní doživotní anuita eliminuje „riziko“ dlouhověkosti. Avšak je s ní spojeno riziko inflace. Reálná kupní síla vyplácených dávek v čase klesá. V případě několika po sobě jdoucích let zvýšené inflace může reálná kupní síla dávek podstatně klesnout.

V zahraničí existuje množství dalších variant anuit (např. variabilní, vázaná na akcie apod.). Avšak v tuzemsku je klientům k dispozici pouze fixní anuita.

PORTRÉT FONDU: SGAM/Amundi

SGAM Fund Equities

Gold Mines

Investuje do akcií firem těžících zlato i jiné drahé kovy. Portfolio koncentruje mezi malé spektrum titulů a zemí. Dlouhodobě překonává benchmark, má však vysokou volatilitu.

SGAM Fund Equities Gold Mines investuje především do akcií společností, které se zabývají těžbou zlata nebo provozují zlaté doly. Jedná se převážně o firmy se střední a větší tržní kapitalizací. Nejvýše třetinu majetku může tento fond vyhradit akciím společností se specializací na těžbu jiných drahých kovů (stříbra, platiny, diamantů) či minerálů. S ohledem na nerovnoměrný výskyt světových nalezišť zlata a

drahých kovů koncentruje své investice pouze do některých zemí a regionů, a to zejména Severní Ameriky, Austrálie a Jihoafrické republiky. Cílem tohoto aktivně řízeného dolarového fondu je překonávat globální akciový index zlatých dolů FTSE Gold Mines.

EKONOMIKA: Inflace v globální ekonomice

Je inflace na vzestupu?

Po období deflačních tlaků se trend vývoje cenové hladiny obrací. Vedoucí kandidáti jsou nyní především ceny potravin a komodit. Růstový trend zaznamenává i množství peněz.

Před finanční krizí se zdály být jedním z největších omezení pro hospodářský růst inflační tlaky. Nízká nezaměstnanost tlačila mzdy nahoru, plně využití výrobní kapacity táhly vzhůru ceny vstupů. Ceny ropy i dalších komodit byly na historických maximech, stejně jako akciové indexy. Situace byla podpořena expanzí úvěrů, která dodávala ekonomice nové peníze. S příchodem finanční krize a recese však nastal obrat, který utlumil hospodářství i inflační tlaky. Paralelně došlo také ke změně v monetární politice, která po předchozím období postupného utahování přistoupila k uvolňování emisních podmínek. Ve snaze o obnovení hospodářského růstu nastavily centrální banky úrokové sazby na historicky nejnižší hodnoty.

SPOTŘEBITEL: Finanční plánování

Dobry finanční plán je základ

Mít finanční plán není pro život nutné. Avšak když jej nebudete mít, bude dosažení cílů stát více peněz a času, pokud je vůbec dosáhnete.

Snad každý si pamatuje podobu plánování v době minulé. Většina lidí má zásluhou té doby slovo plánování zaškatulkováno jako něco nevhodného. Zvláště pak, pokud se jedná o plánování vlastního života. Snad každému při zmínce o plánu vyvstane na mysli scéna z pentalogie o básnících, kde je líčena dovolená v Jugoslávii a dále jen samá pozitiva. Avšak dobrý finanční plán je nezbytnou součástí života rodiny.

Je to z toho důvodu, že finanční plán pomáhá splnit finanční cíle. Co mají cíle společného? Jejich realizace spočívá ve velké množství peněz a jen málokdo si je může pořídit z jedné „výplaty“. Obvykle tedy stojíte před problémem, že kdybyste si chtěli splnit cíl do druhého dne, často i několika let, není to se stávajícími finančními možnostmi reálné.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz