



FINANČNÍ TRHY

Akcie v útlumu

Vyspělé akciové trhy zaznamenaly mírné ztráty kvůli slabším makrodatům v USA, výběru zisků před výsledkovou sezónou a řecké krizi. Dluhopisové trhy byly bez větších pohybů.

Ve sledovaném období od 23. března do 2. dubna převážil na vyspělých akciových trzích mírný pokles v lokálních měnách. Tento vývoj stimulovala

slabší ekonomická data z USA a Japonska i pokračující dohadování řecké vlády s věřiteli o poskytnutí nové pomoci výměnou za další reformy, kde nenastal zjevný pokrok. Ztráty na akciových indexech zmírnila pozitivní ekonomická data z eurozóny, především Německa, i naladění čínské centrální banky ve prospěch dalšího uvolnění monetární politiky např. snížením úrokových sazeb nebo přijetím opatření na podporu investic. Na sledovaných dluhopisových trzích nenastaly zásadní pohyby.

KOMENTÁŘE: Diamanty

Na trhu s diamanty se chystají změny

De Beers je světovou jedničkou zabývající se vyhledáváním, těžbou a prodejem diamantů autorizovaným zpracovatelům. V poslední době se však zvýšila nervozita ohledně finanční stability a transparentnosti těch největších odběratelů.

De Beers se proto rozhodla reformovat své dosavadní obchodní podmínky a tím tak přispět k celkovému zkvalitnění svých obchodních vztahů.

Diamanty jsou velmi lákavá investice a tento blyštivý kámen dokáže fascinovat stejně tak ženy jako muže. Samotná investice do diamantů je ale spojena s celou řadou problémů a rizik, které mohou na první pohled výhodnou investici snadno proměnit ve ztrátový obchod.

TÉMA: Rozvíjející se akciové trhy

Investovat do BRIC?

V rámci ekonomik BRIC poškozují nízké ceny ropy a jiných komodit exportéry Rusko a Brazílii, ale pomáhají importérům Číně a Indii. Nabízí se nahradit první dvě země perspektivnějšími.

Před 10 a více lety vítali akcioví investoři zaměření na rozvíjející se trhy zkratku BRIC, symbolizující Brazílii, Rusko, Indii a Čínu, jako jednoduché vodítko k nadprůměrné výkonnosti. Jenže časy se mění a v posledních 5 letech

zaostala korunová návratnost akciového indexu MSCI BRIC 4,3 % p.a. za korunovou návratností akciového MSCI Emerging Markets 7,9 % p.a. především kvůli chabému výkonu brazilského a ruského trhu. V posledním půlroce navíc změnil investiční klima na rozvíjejících se trzích propad cen ropy na světových trzích. Od léta 2014 se pak nedařilo cenově růst ani většině ostatních komodit. Tento vývoj zvýraznil rozdíly mezi jednotlivými EM zeměmi.

ANKETA: Korunové dluhopisové fondy

Nízké úroky udávají tón

Oslovení portfolio manažeři korunových dluhopisových fondů většinou preferují jejich durační podvázání kvůli úrokovému riziku a připouští tlak na snižování poplatků za správu.

FOND SHOP se portfolio manažerů korunových dluhopisových fondů zeptal na to, jak reagovali na nástup minimálních úrokových sazeb, jakou strategii z hlediska durace či kreditního rizika preferují v současnosti a zda vnímají tlak na snížení poplatků u konzervativních dluhopisových fondů.

FOKUS: Akcie – USA

Americké akcie stále dominují

Americké akcie překonaly v minulých letech svými zisky výnosy jiných akciových trhů. V nejbližší době sice nelze již očekávat takový růst jako např. v letech 2013 a 2014, nicméně nějaký prostor tady stále je.

USA, tedy v tomto případě čistě Spojené státy americké, nikoliv celá severní Amerika, jsou podle všech měřítek nejvýznamnějším akciovým trhem světa. Není proto překvapením, že na USA se zaměřují desítky podílových fondů dostupných v ČR (a pokud uvážíme i sektorově orientované fondy, je to ještě více) a také nespočet ETF. Nabízejí přitom rozličné strategie.

Investiční region USA je nejčastěji reprezentovaný slavným indexem S&P 500. Některé fondy však jako svůj benchmark raději volí index MSCI USA.

GRAFY: Vývoj ceny zlata a dolaru

Zlato proti dolaru

Že se cena zlata na burze určuje v dolaru, ví asi každý. Je tak celkem logické, že cena zlata a síla dolaru spolu do značné míry souvisí. Přesněji řečeno, historicky, je tady inverzní vztah mezi těmito dvěma veličinami.

Tedy samozřejmě až od roku 1971, kdy přestal být dolar navázaný na zlato. Například počátkem roku 1980 dosáhlo zlato tehdejších lokálních maxim a následně začalo naopak značně propadat společně s rally na dolaru. Naopak v roce 2001 byla situace opačná, dolar začal svůj poměrně dlouhý trend poklesu a cena zlata začala růst. Co se dělo v letech

2009 a 2011, pak asi ani není třeba připomínat, většina z nás to jistě bude mít v živé paměti. Aktuální posilování dolaru a naopak propad zlata je také z grafu jasně patrný.

PRODUKT: Stavební spoření

Stavební spoření reálně v plusu

Stavební spoření se v prostředí minimálních úrokových sazeb a nízké inflace jeví jako zajímavý konzervativní produkt, který dokáže mírně zvýšit kupní sílu úspor. Klient ale musí spořit alespoň 6 let.

Stavební spoření uzavřené do roku 2003 bývalo velmi výnosným produktem, ale snahy vlád omezit vyplácenou státní podporu i rozhodnutí stavebních spořitelů postupně snižovat jeho úročení kvůli vytrvalému poklesu tržních úrokových sazeb výnosnost tohoto produktu omezily. Přesto zůstává stavební spoření ve srovnání s jinými konzervativními produkty, zejména spořicími účty a termínovanými vklady chráněnými rovněž zákonným pojištěním vkladů, stále atraktivní díky připisované státní podpoře v rozsahu až 10 % z celkového objemu ročních vkladů. Klient však po uzavření smlouvy o stavebním spoření musí dodržet minimální vázací dobu 6 let, aby měl nárok na státní podporu.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Funds – Strategic Income

Investuje zejména do firemních dluhopisů a regionálně upřednostňuje USA. Je schopný držet krok se svým benchmarkem.

Pioneer Funds – Strategic Income, který je také možné najít pod názvem Pioneer Funds – dluhopisový – strategický, je ve své podstatě globální dluhopisový fond (na dluhopisy musí připadat min. 80 % portfolia), který ovšem zcela jednoznačně preferuje USA (respektive dolarové investice), byť může investovat i na jiných trzích a v jiných měnách. Námi portrétovaná třída fondu je do koruny zajištěná verze původní dolarové třídy.

Strategie fondu zahrnuje aktivní přístup k alokaci aktiv a vychází spíše z bottom-up přístupu (zdola nahoru), i když jej kombinuje i s přístupem top-down.

EKONOMIKA: Nemovitosti

Jak na nemovitosti

Nemovitosti mohou posloužit jako zajímavá diverzifikace portfolia. Existuje přitom poměrně hodně způsobů, jakými může i drobný investor do nemovitostí investovat.

Nemovitosti si v myslích investorů uchovávají status bezpečné investice nabízející průběžné výnosy plynoucí z nájemného. Nemovitost má být aktivem, které by se mělo stát součástí každého diverzifikovaného portfolia – jak kvůli di-

verzifikaci, tak kvůli charakteristikám, které tato investice skýtá. Hovoří se o ochraně před inflací, hmotném aktivu, uchovávacím hodnotu, možnosti fyzicky se investice dotknout. Nemovitosti nelze dovážet a patří mezi neobchodovatelné statky – růst peněžní zásoby se pravděpodobně odrazí i v tržním ocenění.

EXPERT: Gain to Pain ratio

V čem poradí Gain to Pain ratio?

Gain to Pain ratio není na rozdíl od Sharpe ratio mezi investory tak známé. Přesto se v poslední době dostává stále více do povědomí, a to ne bezdůvodně.

Gain/pain ratio (nebo také Gain to Pain ratio) je ukazatel, který výrazně zpopularizoval Jack Schwager ve svém bestselleru, knize Hedge Fund Market Wizards. Podobně jako například Sharpe ratio, má i Gain to Pain ratio za úkol měřit výkonnost fondu nebo investora vzhledem k podstupovanému riziku.

Gain to Pain ratio (GPR) vyjadřuje efektivitu řízení rizika při investování. Jedná se o ukazatel, který pomáhá měřit výnosy vzhledem k riziku, které investor nebo trader podstupuje při snaze daných výnosů dosáhnout. Jak již z anglického názvu vyplývá, vyjadřuje poměr zisků k „bolesti“.

SPOTŘEBITEL: Starobní důchody

Kdy odejít do důchodu?

Čím déle někdo bude žít, tím menší ekonomický přínos má pro něj předčasný odchod do důchodu. Dlouho žijící lidé a častěji ženy získají vyšší celkový objem starobního důchodu při přesluhování.

Český státní důchodový systém (1. pilíř) umožňuje předčasný i pozdější odchod do starobního důchodu ve srovnání s tabulkovým důchodovým věkem. Zatímco pozdější odchod bonifikuje trvale zvýšeným měsíčním důchodem, předčasný odchod penalizuje trvale kráceným důchodem oproti standardní úrovni. Nabízí se tedy otázka, zda je lepší odejít do důchodu spíše dříve a těžit z delší doby vyplácení nižšího důchodu, nebo požádat o důchod spíše později s vidinou jeho nadstandardní výše vyplácené o něco kratší dobu.