



FINANČNÍ TRHY

Růst akcií
i dluhopisů

Akciím pomohla ke zhodnocení dobrá výsledková sezóna i snížení základní úrokové sazby ECB, dluhopisům jižních zemí EMU zase zmírnění dluhové krize. Po dřívějších ztrátách oživily komodity.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů vzrostly od 22. dubna do 3. května o ně-

kolik procent za přispění slibného vývoje výsledkové sezóny v USA i Evropě a zmírnění dluhové krize v eurozóně. Rizikový apetit odolal toku smíšených až slabých makrodat zejména z Evropy a Číny, která vyvolala obavy ze zmenšení globálního ekonomického růstu. Centrální banky totiž nenechaly tyto tendence bez povšimnutí – ECB snížila základní úrokovou sazbu z 0,75 % na historické minimum 0,5 % a Fed prohlásil, že je připraven změnit tempo nákupů cenných papírů v rámci QE3 podle aktuální ekonomické situace.

KOMENTÁŘE: ETF

Nové ETF na německé burze

Společnost SPDR spustila 24.4.2013 nové zajímavé ETF SPDR, a to Barclays EM Inflation-Linked Local Bond UCITS ETF, které bude kótováno také na německé burze.

ETF bude zaměřeno na inflačně vázané dluhopisy vydávané rozvíjejícími se státy a bude kopírovat index Barclays EM Inflation-Linked 20% Capped Index. Jde o vůbec první ETF svého druhu. Pro evropské investory má mimo jiné výhodu v tom, že je dostupné na německé (v EUR) a anglické burze (v USD a GBP). Samozřejmě možnost nakoupit ETF na evropské burze by nebyl dostačující důvod pro jeho zařazení do komentářů. Hlavní důvod leží ve strategii a složení ETF. Jde totiž o první ETF, které bude zaměřeno na inflačně vázané dluhopisy emerging markets, což je velmi zajímavý segment.

TÉMA: Dlouhodobé inflační trendy

Je inflace mrtvá?

Vliv ropných či komoditních šoků na míru inflace ve vyspělých zemích výrazně zeslábl. Vliv vývoje HDP se v jednotlivých zemích liší. Záleží na tom, zda ekonomika překonává potenciální produkt.

Inflace je důležitou makroekonomickou veličinou, která omezuje reálné zhodnocení investic. Vedle hospodářské politiky a vývoje ekonomiky dané země na ni působí globální

inflační trendy, které vedou k historicky nadprůměrným nebo podprůměrným hodnotám inflace ve většině vyspělých zemí během delšího období. Pohyb cenové hladiny obecně ovlivňují jak poptávkové inflační tlaky, které bývají silnější při výrazném růstu domácí ekonomiky, tak nabídkové inflační tlaky, které vycházejí z růstu cen hlavních surovin, především ropy a průmyslových kovů.

ROZHOVOR: Jan Šimek, Broker Consulting

Co je dobré a špatné
na druhém pilíři?

Mezi nevýhody druhého pilíře patří zejména špatná likvidita. Naopak poplatkově je nastaven dobře. Pro zajištění na důchod mohou být ale velmi důležité i jiné produkty včetně vlastního bydlení.

FOND SHOP se zeptal Jana Šimka, finančního analytika a člena legislativní a etické komise finančně poradenské společnosti Broker Consulting, na jeho názor na důchodovou reformu resp. výhodnost nebo naopak rizika spojená se vstupem do druhého pilíře. Zeptali jsme se také na vhodné alternativy důchodového spoření nebo na to, jak on sám zajištění na důchod řeší. V závěru jsme se podívali na investování obecně.

FOKUS: Fondy absolutní návratnosti

Odlišné strategie

absolutní návratnosti

Fondy absolutní návratnosti se snaží vydělat i za nepříznivých tržních podmínek. Některé po pěti letech slušně zhodnotily za cenu krátkodobých ztrát, jiné byly stabilní při velmi nízké výkonnosti.

Investoři chtějí na finančních trzích dosahovat kladné výkonnosti a přitom se vyhnout větším poklesům. V tomto duchu nabízejí pomoc fondy absolutní návratnosti, často označované anglickými termíny absolute return nebo total return. Jejich deklarovaným cílem je – na rozdíl od klasických podílových fondů – přinášet kladnou výkonnost za příznivých i nepříznivých tržních podmínek. To se jim pochopitelně nemusí vždy podařit.

GRAFY: Vývoj inflace v EMU (roční procentní změna)

Inflace v EMU strmě klesá

Aktuálně se inflace v eurozóně drží poměrně hluboko pod cílem ECB. V dubnu totiž z pohledu y/y dosahovala inflace v EMU, měřená pomocí indexu CPI, pouhé 1,2 %, což je výrazně méně než březnových 1,7 %.

Evropské centrální bance tak nic nebránilo snížit svou hlavní úrokovou sazbu na 0,5 %, což ostatně trhy očekávaly.

Podle posledních vyjádření by ECB navíc mohla dále snížit svou hlavní úrokovou sazbu, pokud nové ukazatele potvrdí, že se ekonomická kondice v regionu zhoršuje. To je poměrně výrazně odlišná situace oproti rozvíjejícím se trhům, které se, jak upozorňujeme v rubrice KOMENTÁŘE tohoto čísla, potýkají s inflací daleko vyšší. Celá situace v EMU se pak projevuje i na trhu dluhopisů.

PRODUKT: Pojištění vkladů v ČR

Jsou vklady bezpečné?

Fond pojištění vkladů disponuje rezervami, které odpovídají 1 % objemu pojištěných vkladů v ČR. Krach velké banky by tak byl vážný problém. V nejbližších letech ale není moc pravděpodobný.

Ve většině evropských zemí včetně ČR se drobní vkladatelé, kteří svěřují své peníze do rukou finančních institucí, těší ochrany v systému pojištění vkladů. V jeho rámci se z objemu vkladů, které jsou předmětem pojištění, odvádí nepatrný zlomek do speciálního fondu, z něhož se pak vyplácejí případné náhrady vkladů klientům zkrachovalých bank a podobných institucí.

Pro povinné pojištění bankovních vkladů nebo alespoň jejich značné části existují dobré důvody. Tento systém přispívá především ke stabilitě bankovní soustavy.

PORTRÉT FONDU: IKS KB

IKS Dluhopisový Plus

Korunový dluhopisový fond, který investuje do vládních a korporátních dluhopisů z ČR, jiných zemí střední Evropy a zemí EMU. Proti konkurenci vyniká nízkou volatilitou.

IKS Dluhopisový Plus investuje do vládních a korporátních dluhopisů z ČR, jiných zemí střední popř. východní Evropy (zejména Polsko) a zemí eurozóny. Okrajově mohou být v portfoliu zastoupeny i vzdálenější trhy jako např. USA nebo Rusko. Portrétovaný fond se přednostně zaměřuje na dluhopisy s ratingem v investičním stupni a nesrovnává svou výkonnost s žádným benchmarkem. Před několika měsíci u něj došlo ke změně investiční strategie, která spočívá v rozšíření investičních příležitostí i mimo region střední Evropy, např. do západní Evropy, USA a na rozvíjející se trhy.

EKONOMIKA: Portrét země Mongolsko

Čingischánovy investice

V sevření mezi Ruskem a Čínou leží malá velká země, u které se očekává, že by mezi lety 2013 až 2017 měla růst dvojnásobným tempem HDP.

Když někdo řekne v České republice Mongolsko, lidé si většinou představí přírodu, pastevce a jurty. Ekonomové si

představí rozvojovou zemi se stále nataženou rukou k nadnárodním organizacím se žádostí o humanitární pomoc. To ještě donedávna skutečně platilo, jenže v posledních letech se země mění neskutečným tempem. A obdržela i několik světových „nej“. Ještě v roce 2006 byla mongolská burza burzou s nejmenší tržní kapitalizací na světě. Jenže v roce 2010 byla burzou s největším zhodnocením na světě, když posílila o úctyhodných 121 %.

EXPERT: Investiční teorie

Fenomén akciového momenta

Fenomén akciového momenta je známý již od 90. let minulého století, přesto nevymizel z trhů na rozdíl od jiných objevených a zdokumentovaných anomálií.

Základem teorie efektivních trhů je, že pokud existují jakékoli předvídatelné vzory ve výnosech aktiv, investoři na ně budou promptně reagovat, aby je využili ve svůj prospěch, čímž se zdroj předvídatelnosti utlumí a časem zcela eliminuje. Na účinně fungujících trzích by proto nikdo neměl být schopen konzistentně dosahovat nadprůměrných výnosů díky informacím, které jsou investorům známé, protože ty by se měly okamžitě a plně promítat do cen aktiv. Už na slabě efektivních trzích není možné pomocí technické analýzy dosahovat výjimečných výnosů, na středně efektivních trzích je investorům nanič i fundamentální analýza a na silně efektivních trzích nevedou k nadprůměrným výnosům ani neveřejné informace. Avšak toto zřejmě není případem cenového nebo ziskového momenta a strategií založených na tomto fenoménu.

PENZE: II. pilíř

Příliš konzervativní strategie!

Jednotlivé důchodové strategie se zdají být nastaveny velmi konzervativně. Navíc je třeba počítat s tím, že důchodové fondy stále nejsou zainvestovány.

Do druhého pilíře vstoupilo kolem 30 tisíc lidí. Ti mají ze zákona možnost vybrat si ze čtyř důchodových fondů (fond státních dluhopisů, konzervativní fond, vyvážený fond a dynamický fond), přičemž jak rozdělit prostředky mezi tyto fondy, si může každý rozhodnout sám. Pro rozdělení finančních prostředků mezi důchodové fondy můžete ale také využít ze zákona povinných strategií nebo strategií, které připravily jednotlivé společnosti. Jenže právě ve využití nějaké z nabízených investičních strategií se může ukrývat problém. Zde je třeba dodat, že zařazení do příslušné strategie vychází z dotazníku, který je povinnou součástí smluvní dokumentace.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz