



FINANČNÍ TRHY: Komodity upadly v nemilost

Komoditní trhy zasáhla výrazná korekce, doprovázená posílením dolaru. Investoři začali v obavě z ekonomického zpomalení preferovat bezpečné dluhopisy před akciami.

V první polovině května nastala výrazná korekce cen většiny komodit, doprovázená posílením dolaru proti euru. Komoditní index Reuters/

Jefferies CRB ztratil přibližně 9 % a zvláště velké propady zaznamenaly cena stříbra a ropy. K uvedenému vývoji přispěly obavy investorů, že zpříšňování měnové politiky v asijských zemích omezí růstový potenciál globální ekonomiky a následně poptávku po drahých komoditách.

Komoditní korekci a posilujícím dolarem vyvolaná riziková averze dopadla také na akciové trhy, které začátkem měsíce ztrácely ve všech regionech.

KOMENTÁŘE: Ministerstvo financí

Návrh novely zákona

o „pojišťovnictví“

Ve vládním návrhu novely zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojišťovacích událostí se v připomínkovém řízení objevily pasáže, které vyvolaly velký ohlas.

Kromě několika dílčích úprav současné normy jde především o paragraf 21h: „Výše odměny, kterou pojistitel za sjednanou pojistnou smlouvu o rezervotvorném životním pojištění hradí pojišťovacímu zprostředkovateli, nesmí překročit dvojnásobek sjednaného měsíčního pojistného, nebo ekvivalent jednorázového pojistného za pojistné období, nejvýše však 4 000 Kč.“

TÉMA: Dopady snížení ratingu

Co znamená horší rating USA?

Zhoršení výhledu ratingu USA v současném nejvyšším stupni AAA nemá na americké státní dluhopisy téměř vliv. Případné snížení ratingu USA by citelně dopadlo na dluhopisové trhy v Evropě.

V pondělí 18. dubna oznámila agentura Standard and Poor's, že umísťuje rating dlouhodobých závazků USA v současném nejvyšším stupni AAA do negativního výhledu. Zhoršení výhledu neznamena bezprostřední snížení ratingu, ale pouze zahájení dvouletého procesu jeho přehodnocení.

Výsledkem může být jak snížení ratingu v následujícím dvou letech, kterému agentura přisuzuje třetinovou pravděpodobnost, tak ponechání ratingu na stávající úrovni. K tomuto kroku se S&P odhodlala poprvé v 70leté historii hodnocení závazků USA. Zdůvodnila ho obavou, že do roku 2013 nemusí být vzhledem k rozdílným politickým přístupům dosažena dohoda o snižování rozpočtového deficitu mezi Obamovou administrativou a republikánskou většinou ve Sněmovně reprezentantů.

ANKETA: Zhodnocení výsledkové sezóny

Výsledky jsou lepší, než se čekalo

Za příležitosti, byť se zvýšeným rizikem, lze považovat trhy v rozvíjející se Asii (nejen v Číně) a východní Evropě, konkrétně v Turecku a Rusku.

Máme za sebou první kalendářní čtvrtletí letošního roku. Je tedy čas pomalu bilancovat jaké bylo. Jsou dosavadní známé výsledky hospodaření firem spíše lepší či horší, než se očekávalo? Překvapil nějaký region? Na tyto a další otázky jsme se zeptali vybraných analytiků a portfolio manažerů.

FOKUS: Akcie – energetika

Sektor pohanějí ekonomiku

Energetické akcie mají obvykle vyšší dlouhodobý růstový potenciál i vyšší volatilitu než průměr trhu. Dílčí odvětví energetiky nesou značné specifické riziko.

Energetika představuje řadu navazujících činností, které souvisejí s těžbou, zpracováním, dopravou nebo prodejem energetických zdrojů a poskytováním energetických zařízení či služeb. Jedná se tedy o více dílčích odvětví, která zahrnují nejen provozovatele elektráren, ale např. i výrobce ropných vrtů. Akciové fondy a ETF zaměřené na energetický sektor rozdělují své investice např. mezi odvětví ropy a zemního plynu, odvětví alternativních energií a poskytování energetických zařízení a služeb.

EXPERT: Rizikost firemních dluhopisů

Za vyšší výnos vyšší riziko

Ani technologická bublina, ani současná krize nezpůsobily na trhu podnikových dluhopisů historicky největší problémy. Největší výkyvy v jejich splácení nastaly už v 19. století.

Poslední dobou se věnuje velký prostor nesplácení státních dluhopisů. Vydrží Recko, Irsko a ostatní problémové země sílící tlak finančních trhů? Jak jsou ale na tom dluhopisy nefinančních podniků? Různě. Faktory ovlivňující jejich splácení jsou zajímavé.

Nesplácení dluhopisu jeho emitentem se vyjadřuje ukazatelem míra selhání splácení dluhopisu (corporate bond de-

fault rate). Ukazatel vyjadřuje, jaká procentuální část jmenovitých hodnot trhu podnikových dluhopisů se dostala do finančních potíží. Vývoj ukazatele byl v nedávno zveřejněné studii „Corporate Bond Default Risk: a 150-year Perspective“ sledován pro skupinu amerických dluhopisů nefinančních podniků za období 1866-2008. Údaje sahají historicky daleko a přinášejí proto dobrý obraz o tom, co se v minulosti dělo v ekonomice a jaký dosah měly tyto změny na splácení amerických podnikových dluhopisů nefinančního sektoru.

PRODUKT: Tématické investování

Populární hity mizí do pozadí

Na rozdíl od sektorového investování existuje tématičtý přístup napříč sektory. Mnohdy je však ovlivněn právě populárními trendy.

I když to tak ze statistik přílivů a odlivů prostředků do podílových fondů (v tuzemsku i Evropě) nemusí vypadat, lidé na investování nezaněvřeli. Pokud chce člověk zhodnotit své prostředky, logicky si pokládá otázku, kam investovat. Ti, co již mají nějaké zkušenosti s investováním, většinou mají i představu, do jakého nástroje vloží své prostředky. Ti začínající se často řídí podle aktuálně módního tématického okruhu.

Například v roce 1997 bylo zcela beznadějně prodat investorovi fond obsahující internetové akcie. Náklady spojené s tímto působivým médiem a budoucí ekonomické potenciály by se pro banky jednoduše nevyplatily. V roce 2001, když dokonce každá uklízečka vyprávěla o internetovém boomu, by byl naproti tomu každý investiční plán, který by neměl v programu TNT (investování do některé z firem IT sektoru, a telekomunikací), s okamžitou platností odsouzen k neúspěchu.

PORTRÉT FONDU: ING

ING (L) Invest Global High Dividend

Globální akciový fond sledující atraktivní dividendový výnos. Aktuálně převažuje defenzivní sektory. Proti většině konkurence zaznamenal v posledních letech nižší výkonnost i volatilitu.

ING (L) Invest Global High Dividend představuje diverzifikované portfolio akcií s minimálním dividendovým výnosem 2,5 %. Jedná se o globální akciový fond, který může investovat do všech regionů i sektorů. Jako benchmark sleduje akciový index vospělých trhů MSCI World. Vedle základní eurové třídy poskytuje tuzemským investorům také korunovou třídu se zajištěním měnového rizika proti euru.

Pro portrétovaný fond je charakteristický hodnotový investiční styl a zaměření na akcie velkých společností. K východiskům jeho investičního procesu patří fundamentální

analýza akcií a přístup „zdola nahoru“ (bottom-up), v rámci něhož se atraktivnost každé akcie hodnotí individuálně bez ohledu na její sektorové nebo regionální zařazení.

PORTRÉT FONDU: Conseq

Conseq Invest Akciový

V posledních dvou letech překonává srovnávací index. Ve srovnání s tuzemskou konkurencí má jednu z nejlepších výkonností při průměrné volatilitě.

Při správě portfolia fondu Conseq Invest Akciový využijí jeho manažeři strategii „bottom up – value – contrarian“ (podrobněji se o této strategii dočtete v následujících číslech našeho časopisu). Makroekonomický výhled na jednotlivé ekonomiky a výhled na jednotlivé sektory fond neopomijí, nicméně ty mají při výběru konkrétních společností druhořadou úlohu. V rámci strategie bottom-up, která klade primární důraz na analýzu jednotlivých společností, se manažeři zaměřují na corporate governance, dividendovou politiku, zadluženost, stabilitu a predikovatelnost hospodářských výsledků společnosti, resp. ziskovost a ziskové marže a růstové příležitosti v příštích letech. Cílem je porozumět podnikatelskému modelu společnosti. K tomu slouží i setkání s managementy společností.

SPOTŘEBITEL: Spořicí nástroje

Konzervativní nástroje:

spořicí účty

Nejlepší spořicí účty dosahují v současnosti vyššího zhodnocení než nejlepší z fondů peněžního trhu. Od začátku letošního roku je inflace vyšší než výnos spořicí účtů.

V současné době je na finančních trzích vidět značná nervozita. Investoři, a ne jen ti konzervativní, hledají bezpečné investiční nástroje pro zhodnocení svých peněžních prostředků. Tímto článkem začíná seriál, který postupně představí a porovná ty nejkonzervativnější investiční nástroje na českém trhu. Mezi ně patří spořicí účty, termínové vklady a fondy peněžního trhu. Tyto instrumenty budeme porovnávat ve vytvořených modelových situacích. Nejprve se zaměříme na spořicí účty. Což jsou investiční produkty, které v sobě skrývají výhody jak běžných účtů, tak termínových vkladů. Navíc jsou zpravidla likvidnější než termínové účty a zároveň poskytují vyšší výnos než běžné účty.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz