



EKONOMIKA A TRHY:
19. 5. – 1. 6. 2009

Akcie rostou tři měsíce v řadě

Optimismus na trzích nepolevuje. Investoři míní, že je světová ekonomika z nejhoršího venku a vleklá recese zažehnána. Akcie a komodity jdou nahoru, státní dluhopisy dolů.

Na konci dubna, když akcie na globálních trzích rostly již druhý měsíc v řadě, většina analytiků předpovídala, že se

jedná jen o dočasný růst na trendově klesajícím trhu, a že brzo přijde korekce a další poklesy. Jejich slova se zatím neaplnila. Na konci května akciová rally pokračovala již třetí měsíc v řadě. V první polovině května sice optimistická nálada na trzích mírně polevila a akcie začaly stagnovat a dokonce i mírně klesat, ale v druhé polovině května se vývoj obrátil opět k růstu a zejména poslední květnový týden byl pro akcie velmi pozitivní. Světový akciový index MSCI World je oproti dnu před 3 měsíci o 35 % výše (v lokálních měnách), ale stále o 40 % níže oproti vrcholu v říjnu 2007.

NOVINKY: Efama

V Evropě opět proudí peníze do fondů

Otevřené podílové fondy v Evropě zaznamenaly za první čtvrtletí letošního roku čisté přítoky 22 mld. EUR. Výsledek kontrastuje s předchozími šesti čtvrtletími, během nichž investoři peníze z fondů vybírali.

Souhrnné statistiky za celou Evropu zveřejnila Evropská asociace fondů a asset managementu (EFAMA). Pozitivní výsledek byl způsoben silnými přítoky nových investic do fondů peněžního trhu a poklesem čistých výběrů v ostatních typech fondů. Výsledky se liší v jednotlivých zemích. Největší čisté přítoky zaznamenala Francie (33 mld. EUR), Velká Británie (7 mld. EUR) a Turecko (2 mld. EUR). Naopak největší odtoky z fondů hlásí Itálie (6 mld. EUR), Španělsko (5 mld. EUR), Lucembursko (5 mld. EUR) a Rakousko (3 mld. EUR). V České republice byl vývoj v prvním čtvrtletí opačný než ve většině evropských zemích. Největší výběry zaznamenaly fondy peněžního trhu.

TÉMA: Inflace vs. deflace

Co hrozí víc? Deflace nebo inflace?

V krátkém horizontu je podle expertů větší problém deflace. Ve středním horizontu převládají obavy z inflace. Klíčové bude načasování počátku monetární restrikce centrálními bankami.

Čeho by se měli investoři víc bát? Deflace nebo inflace? A jak na budoucí vývoj připravit portfolio? Úrokové sazby centrálních bank v celém rozvinutém světě jsou na historických minimech, velmi blízko nuly a k tomu navíc centrální banky pumpují na trhy stále další peníze odkupem cenných papírů od soukromých subjektů. Podle klasické monetární teorie by to mělo vést k inflaci. Mnozí ekonomové jsou tím, co dělají centrální banky od podzimu 2008, udiveni. Říkají: Zbláznili jste se? Copak nedohlednete důsledků svého konání? Chcete připravit lidi o celoživotní úspory? Nechat je sežrat inflaci? Jen proto, abyste zachránili před krachem banky a před osobním bankrotem rodiny s hypotékami, které překračují jejich možnosti? Proč by měli lidé s naspořenými penězi platit dluhy jiných?

ANKETA: Akcie – finanční sektor

Finanční akcie jsou oceněny férově

Oslovení portfolio manažeři akciových fondů, které se zaměřují na finanční sektor, nepovažují finanční akcie za podhodnocené. Většina z nich převažuje USA proti Evropě a zejména Japonsku.

Akcie společností z finančního sektoru se v důsledku finanční krize staly největším propadákem rok a půl trvajících medvědího trhu, ale také největším tahounem oživení posledních tří měsíců. FOND SHOP oslovil portfolio manažery akciových fondů se zaměřením na finanční sektor s dotazy, které se týkají současného tržního ocenění finančních akcií a předpokládaného dopadu vládních záchranných balíčků či přísnější regulace na jejich výkonnost. Odpovědi se většinou shodují v názoru, že finanční akcie odrazejí svou korektní hodnotu. Některé zdůrazňují výrazné rozdíly mezi reprezentovanými společnostmi ve schopnosti vypořádat se s toxickými aktivy a zajistit si dostatečnou úroveň kapitálu, jiné si všímají příznivého vlivu zvýšených úrokových marží zejména v USA.

FOKUS: Inflačně vázané dluhopisy

Jak navázat výkonnost na inflaci

Inflačně vázané dluhopisy bývají výkonnější než klasické dluhopisy při rostoucí inflaci a naopak. Pomocí dostupných fondů a ETF lze investovat do inflačně vázaných dluhopisů z eurozóny i USA.

Inflačně vázaný dluhopis se od standardního dluhopisu liší tím, že jeho nominální hodnota je pravidelně indexována podle vývoje inflace v dané zemi nebo měnové oblasti, např. na základě čtvrtletního vývoje indexu spotřebitelských cen (CPI). Režim vyplácení kupónů je podobný jako u klasického dluhopisu, rozdíl je ve skutečnosti, že absolutní výše procentního kupónu se mění v závislosti na vývoji nominální hodnoty dluhopisu, tj. inflace. Nejčastějšími emitenty inflačně vázaných dluhopisů jsou vlády.

EXPERT: Futures**Investování s finanční pákou**

Prostřednictvím futures kontraktů mohou investoři spekulovat na růst i pokles ceny podkladového aktiva. Investor může během několika dní vydělat několik desítek procent, ale i vše ztratit.

Stejně jako u warrantů představují futures kontrakty dohody dvou stran o budoucím nákupu či prodeji standardizovaného množství podkladového aktiva za předem sjednanou cenu. Na rozdíl od warrantů představují futures kontrakty pevné dohody o nákupu či prodeji podkladového aktiva. V okamžiku splatnosti kontraktu dojde k finančnímu vypořádání. Na některých burzách se mohou investoři zúčastnit fyzického dodání podkladového aktiva. Primárním důvodem existence futures kontraktů je řízení rizika, tedy zajištění proti negativnímu pohybu ceny podkladového aktiva. Futures kontrakty jsou většinou drobných investorů využívány především ke spekulaci na pohyb ceny podkladového aktiva.

PRODUKT: Conseq Active invest**Portfolia z fondů několika správců**

Investiční společnost Conseq nabízí tři aktivně řízená portfolia fondů. Vybírány jsou fondy několika investičních společností. Složení portfolií se mění podle situace na trzích.

Jednou ze služeb, kterou Conseq investiční společnost nabízí drobným investorům, je obhospodařování portfolia. Produkt Aktive Invest obsahuje tři typová portfolia podílových fondů. Investor si může vybrat jednu ze tří strategií, a to konzervativní, vyváženou nebo dynamickou. Portfolio manažeři investiční společnosti určují strategickou alokaci pro jednotlivá portfolia a vybírají do nich nejvhodnější podílové fondy. Do portfolií jsou zařazovány kromě fondů spravovaných investiční společností Conseq Invest také fondy Parvest, Franklin Templeton, Credit Suisse či ING.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest**ČP Invest Fond korporátních dluhopisů**

Portfolio fondu je tvořeno převážně dluhopisy ruských firem. Na dlouhém horizontu se fond vyvíjí shodně s konkurencí a mírně překonává sledovaný index.

Fond korporátních dluhopisů investuje do dluhopisů emitentů z USA, Evropské unie, ČR a rozvíjejících se trhů. Cílem fondu je dosáhnout ve střednědobém horizontu vyšší zhodnocení než nabízejí státní dluhopisy. Fond investuje především do podnikových dluhopisů, v menší míře může investovat i do municipálních dluhopisů, státních dluhopisů či dluhopisu vydaných nadnárodními institucemi. Nakupovány jsou cenné papíry v USD, EUR a CZK. V případě potřeby mohou být nakupovány cenné papíry i v jiných měnách. Měnové riziko je zajišťováno do koruny.

PORTRÉT FONDU: ČSOB**ČSOB Akciový fond BRIC**

Investuje do brazilských, ruských, indických a čínských akcií. Sleduje výraznou diverzifikaci portfolia. Mírně převažuje Čína a Indie. Má podobou výkonnost jako benchmark i konkurence.

ČSOB Akciový fond BRIC (anglický název KBC Equity Fund CSOB BRIC) je veden v české koruně, ale měnová rizika do ní nezajišťuje. Investičnímu zaměření na trhy BRIC odpovídá i sledovaný benchmark MSCI BRIC. Ten v rámci přístupu „shora dolů“ (top-down) slouží jako východisko pro alokaci portfolia do jednotlivých zemí. Manažerský tým fondu může některé země BRIC převážit na úkor jiných, zejména pokud nabízejí příznivější makroekonomické podmínky. Váhy zemí se ale od benchmarku příliš neliší, většinou je strategickým záměrem fondu dvě země BRIC o 3 p.b. převážit a zbylé dvě země o 3 p.b. podvážit. Celková odchylka od benchmarku (tracking error) na úrovni zemí je udržována pod hranicí 5 % p.a.

SPOTŘEBITEL: Nákladovost investování do ETF**Pravidelně investovat do ETF má smysl**

Pravidelné investování do ETF je výhodné při delší periodicitě investování nebo při vyšších investicích. Od pravidelné investice 150 EUR (4 000 CZK) je většinou levnější než u podílového fondu.

U akciových fondů se z pravidelné investice strhává vstupní poplatek, který je určen pevným procentem z její výše. V případě pravidelného investování do ETF se strhává fixní poplatek za uskutečnění obchodní transakce na zahraniční burze, který na velikosti pravidelné investice nezávisí. Ten se u nejvýznamnějších obchodníků s cennými papíry pohybuje kolem 15 EUR (asi 400 CZK). Z výkonnosti ETF se dále strhává manažerský poplatek, který však bývá mnohem nižší než u akciového fondu. Manažerský poplatek z ETF na akciový index běžně dosahuje kolem 0,5 % p.a., u akciového fondu se však pohybuje na úrovních 1,5 % p.a. a 3 % p.a. Pravidelné investování do ETF je proto ve srovnání s akciovým fondem nákladově efektivnější až od určité výše pravidelné investované částky.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz