



FINANČNÍ TRHY

Fed: růst sazeb je možný

Akciové trhy zhodnotily díky několika faktorům stimulujícím rizikový apetit. Státní dluhopisy USA cenově ztratily, když stouply šance na brzké zvýšení sazeb Fedu. Dolar posílil, zlato zlevnilo.

Od 16. do 27. května převážil na vyspělých akciových trzích růst, který byl v lokálních měnách silnější v Evropě. Akciím a rizikovým aktivům prospělo několik příznivých faktorů, k nimž patřily pokračující mírný vzestup cen ropy, dobrá makrodata z USA a Evropy, dohoda Řecka s ministry financí eurozóny na dalším balíčku záchranných úvěrů v objemu 10 mld. EUR i zmenšení strachu z Brexitu před blížícím se britským referendem 23.6., když květnový průzkum veřejného mínění ukázal na převahu zastánců setrvání Spojeného království v EU. Bonitním dluhopisům se při oživení rizikového apetitu příliš nedařilo. Státní dluhopisy USA zaznamenaly vzestup výnosů do splatnosti o 10 až 18 bazických bodů.

KOMENTÁŘE: AKAT

Zájem Čechů o podílové fondy roste

Asociace pro kapitálový trh (AKAT) zveřejnila informace o vývoji asset managementu, kolektivního investování a custody za první čtvrtletí roku 2016.

Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31.3.2016 výše 1,178 bilionu korun. Domácnosti a instituce mají naspořeno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 387,96 miliard Kč. Od začátku roku 2016 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal nárůst o 2,67 miliardy Kč, tj. o 0,69 %. Při rostoucím počtu investorů tak již každý sedmý Čech investuje do fondů.

TÉMA: Investiční teorie

Synergie lidského a finančního kapitálu

Investice, to není jen nákup a následný prodej nějakého aktiva jako jsou třeba akcie nebo dluhopisy. Investovat můžeme i jinak, třeba do rozvoje svých schopností. Co je výhodnější?

Každý člověk disponuje dvěma typy kapitálu: lidským a finančním. Lidský kapitál je očekávaná hodnota příjmů ze zaměstnání, případně sebezaměstnání (podnikání). Finanční

kapitál je příjem peněz z vkladových, dluhopisových, akciových, nemovitostních či alternativních investic. Mnoho lidí zapomíná na to, že obě složky kapitálu by se navzájem měly doplňovat a podílet se na tvorbě bohatství. Jaké jsou doporučené postupy pro vytváření synergií, kde se nejčastěji dělají chyby a proč je dobré mít dlouhodobý plán?

ROZHOVOR: Jan Maňák, BNP Paribas IP

Sociálně odpovědné investování má význam

Jan Maňák, ředitel obchodu společnosti BNP Paribas Investment Partners je s vývojem produktové nabídky společnosti spokojen. Zajímavé příležitosti vidí třeba v SRI.

FOND SHOP se zeptal Jana Maňáka, ředitele obchodu společnosti BNP Paribas Investment Partners na to, jak je spokojen s rozšířenou nabídkou korunových fondů společnosti. Zajímali jsme se ale také o to, co říká na dnes tak populární sociálně odpovědné investování či využívání kvantitativních modelů při řízení fondů.

FOKUS: Dluhopisy eurozóna – státní a široký trh

Nízkoinflační eurozóna

Eurové dluhopisy obchodované na trzích eurozóny prodělaly před rokem korekci při odrazu výnosů do splatnosti z nevidaných minim. Do budoucna jim může mírně pomoci přetrvávání nízké inflace.

Široký eurový dluhopisový trh nabízí v dnešním složitém prostředí diverzifikaci mezi rizikovějšími a výnosnějšími emisemi z jižních zemí eurozóny a vysoce bonitními, ale nevýnosnými emisemi z jádrových zemí v čele s Německem. Příslušné eurové dluhopisové fondy a ETF investují buď pouze do státních dluhopisů, nebo výrazně preferují státní dluhopisy proti korporátním, anebo ve svém portfoliu kombinují státní a nestátní dluhopisy. Níže si tyto produkty představíme, přičemž vynecháme ty zaměřené na krátké durace, v jejichž anglickém názvu se vyskytuje slovo short-term nebo medium-term.

GRAFY: Vývoj komoditního indexu

Komodity se odrážejí ode dna

Jak asi každý ví, komodity za sebou nemají zrovna úspěšné roky a jejich význam v portfoliu spočíval řadu let spíše v úspěšném snižování výnosů.

Nicméně nic netrvá věčně a zdá se, že i komodity se povolna začínají odrážet od (lokálního) dna. To, že roste cena ropy (byť je stále nízko), bezesporu zaznamenal každý, rostou ale i další komodity jako stříbro, měď atd. Čím to je? Ne, že bychom měli jasnou odpověď, nicméně řada analýz naznačuje, že jde prostě o otázku cyklu. Za poslední roky

propadly komodity (měřeno jako souhrnný index) v průměru od maxim o 66 %, než se znovu odrazily a propad jim trval mezi 4 až 10 lety. No a nyní prostě uzrála doba na odraz.

PRODUKT: Korunové spořicí účty

Úročení SÚ míří dolů

Vývoj na korunovém peněžním trhu i nepolevující aktivismus ECB a ČNB přiměly některé banky snížit úročení korunových spořicíh účtů. Jak si tyto účty vedou v jednotlivých pásmech zůstatků?

Článek PRODUKT FS 23/2015 z loňského listopadu srovnal tehdejší efektivní úročení zajímavějších korunových spořicíh účtů (dále jen KSÚ) po 15% zdanění úroků v závislosti na objemu peněžního zůstatku. Efektivní úročení má u velké většiny KSÚ proměnlivý charakter vzhledem k jejich pásmové konstrukci založené na odlišných sazbách v jednotlivých pásmech zůstatků a kombinovanému výpočtu výsledného úroku. Nyní obdobné srovnání přinášíme znovu, neboť situace na korunovém peněžním trhu se v uplynulých měsících změnila směrem k nižšímu úročení. Představíme tak pouze ty atraktivnější KSÚ s průměrným nebo nadprůměrným úročením zůstatků alespoň v některých pásmech.

PORTRÉT FONDU: EAM

ČS korporátní dluhopisový

Plně měnově zajištěný dluhopisový fond zaměřený na kratší korporátní dluhopisy zemí střední a zejména východní Evropy. Velkou pozici zaujímá hlavně Rusko a Turecko.

ČS korporátní dluhopisový je plně měnově do koruny zajištěný dluhopisový fond zaměřující se na korporátní dluhopisy ze zemí střední a východní Evropy.

Celý investiční proces výběru konkrétních dluhopisů do portfolia je kombinací top-down i bottom-up přístupu s tím, že v rámci Erste Asset Management funguje společný investiční proces, na kterém se podílí všichni portfolio manažeři ze všech investičních společností spadajících pod EAM.

Např. v případě kreditních trhů je tak zodpovědnost za jednotlivé sektory rozdělena mezi několik specialistů, kteří zajišťují kreditní analýzu daného sektoru a jeho emitentů.

EKONOMIKA: Exotické trhy

Latinská Amerika

Do Brazílie dorazil olympijský oheň, zemi ale v dobré kondici nezastihl. V olympijské historii jde o hry konané v nejvíce chudé části světa.

Vysoké ceny komodit a poptávka po nich i trhy dopované likviditou vytvářely po dlouhou dobu býčí výhledy a velká očekávání týkající se latinskoamerického regionu. Posun směnných kurzů vedl k přehodnocení výkonnosti latinskoamerických aktiv. Jaká by mohla být jejich budoucnost?

Již v 60. a 70. letech minulého století si mnoho latinskoamerických zemí, zejména Brazílie, Mexiko a Argentina, půjčovalo nemalé sumy peněz od mezinárodních věřitelů. Zpočátku šlo o veřejné úvěry, poskytované například Světovou bankou, později šlo o prostředky soukromých bank.

EXPERT: Korelace a její vypovídací schopnost

Korelace neřekne vše

Vysoká pozitivní nebo negativní korelace dvou jevů může, ale také nemusí znamenat jejich souvislost. A pokud znamená, pak je otázkou, který jev považovat spíše za příčinu a který za důsledek.

Výrazná pozitivní i negativní korelace mezi časovým vývojem dvou různých jevů nebo jejich výskytem ve skupině entit (lidí, zemí...) bývá mocným nástrojem argumentace ve vědeckých studiích, odborných článcích, ale také marketingových a politických kampaních. K věrohodnosti korelace v očích laické veřejnosti přispívá fundovaný matematický základ, kterým je exaktně vyjádřený koeficient nabývající hodnot od -1 do 1, resp. od -100 % do 100 %. K jeho výpočtu se užívá složitý vzorec srovnávající kladné a záporné odchylky obou veličin od vlastních aritmetických průměrů v daném souboru dat podle toku času nebo výskytu v definované skupině entit. Jde o záležitost vysokoškolského kurzu statistiky, avšak konkrétní vzorec pro výpočet korelace se dá snadno vyhledat na internetu.

PENZE: Účastnické fondy

Omezené penzijní spoření

Přes letošní zvýšení poplatků stále vyjde celková nákladovost TER účastnických fondů mírně níže než u většiny OPF se srovnatelnou strategií. Problémem je nedostatečná nabídka čistě akciových ÚF.

Více než 3letá existence účastnických penzijních fondů (ÚF) v systému doplňkového penzijního spoření přiblížila spoření na důchod dlouhodobému investování, které u starších transformovaných fondů (TF) uzavřených pro nové klienty komplikuje zákonný požadavek připisovat každý rok nezáporný výnos, vedoucí ke zbytečně vysoké konzervativnosti všech TF. Avšak ani většina ÚF příliš nevybočuje z konzervativního profilu, takže slovo přiblížila v první větě je na místě. Při rozdělení celkové tuzemské nabídky 27 ÚF od 8 penzijních společností na 8 povinných nejkonzervativnějších fondů, 6 dluhopisových až vysoce defenzivních smíšených fondů, 6 mírně defenzivních až vyvážených smíšených fondů a 7 dynamických smíšených fondů má nicméně mladší klient v produktivním věku více možností, jak v této skupině preferovat dynamičtější rizikově-výnosový profil.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz