



EKONOMIKA A TRHY:
1. 6. – 14. 6. 2010

Trhy ve stínu vysoké volatility

Ceny rizikových aktiv proděly ve sledovaném období značné výkyvy. Od 8. června ale převážně rostly ceny akcií. U státních dluhopisů evropských zemí se prohloubila kreditní rozpětí.

Ve sledovaných dvou týdnech poznamenala finanční trhy vysoká volatilita. Výjimkou nebyly jednodenní propady či nárůsty akciových indexů o několik procent. Do 7. června převažovala zvýšená riziková averze, kdy investoři utíkali od akcií, rizikovějších dluhopisů a průmyslových komodit k americkým či německým státním dluhopisům a zlatu. Poté se situace obrátila. Za celé sledované období dosáhly ceny rizikových aktiv jen mírného růstu při značné volatilitě. Většina akciových indexů zhodnotila v řádu 0 % až 3 % hlavně díky pozitivnímu vývoji od 8. června. Na dluhopisových trzích dostaly zelenou spíše dluhopisy vyšší bonity, a to především v Evropě.

MOZAIKA: Merrill Lynch

Manažeri sází na americké akcie

Z květnového průzkumu Merrill Lynch mezi více než dvěma stovkami portfolio manažerů vyplynulo, že tituly z USA začínají být preferovány před evropskými.

Portfolio manažerů se začínají obávat možných dopadů dluhové krize na výkonnost hospodářství evropských zemí a znehodnocení společné měny. Celkem 22 % dotázaných uvedlo, že posílili zastoupení akcií amerických společností. Z průzkumu také vyplynulo, že 34 % správců fondů podvázilo zastoupení evropských akcií. Podíl manažerů, kteří redukovali zastoupení evropských titulů, se v meziměsíčním srovnání téměř zdvojnásobil (duben versus květen). Celkem 46 % dotázaných očekává pokles kurzu eura.

TÉMA: Divergence eurozóny

Eurozóna v nesnázích

Řecko je symbolem krize celé eurozóny. Příčinou jsou pravidla jejího fungování. Na způsobu řešení vnitřních nerovnováh bude záviset její existence.

Po jedné dekádě existence společné evropské měny zažívá eurozóna svoji dosud největší hospodářskou krizi. Její příčiny bývají pojmenovávány různě – od utrácivých vlád, přes ziskuchtivé chování spekulantů nebo nezodpovědných bank.

Politici představitelé se nyní předhánějí v uplatňování úsporných opatření. Hledají způsoby, jak v budoucnu účinně zabránit nadměrným rozpočtovým deficitům. Menší pozornost je věnována samotné jednotné měně a pravidlům jejího fungování, která představují fundamentálnější příčinu současného stavu. Na rozeznání této příčiny a způsobu nápravy pravidel fungování měnového uspořádání bude záviset rychlost návratu a udržitelnost hospodářského růstu a tím i obnovy výnosnosti finančních aktiv.

ANKETA: Korekce na akciových trzích

Nastala příležitost k nákupu akcií?

Současná korekce na akciových trzích je považována za příležitost k nákupu. Očekává se pomalý růst ekonomiky. Respondenti mírně preferují akcie evropských společností oproti americkým.

Měsíc květen přinesl na finanční trhy hodně nejistot. Nedůvěra vůči zemím skupiny PIIGS začala prosakovat na mezibankovní trh. Zde jsme byli svědky výrazného nárůstu nedůvěry a růstu tržních úrokových sazeb. Ty začaly stoupat, aniž by centrální banky zahájily utahování měnových kroučků. To může do budoucna prodražit finančním institucím jejich krátkodobé financování a celou situaci tak ještě více zkomplikovat.

Obchodníci přitom mají ještě v živé paměti rok 2007, kdy jsme byli na mezibankovním trhu svědky podobného jevu, který vedl v říjnu 2008 k naprostému úvěrovému zadrhnutí a panickým výprodejům rizikovějších aktiv. Investoři si kladou otázku jak to bude dál. Na výhled budoucnosti akciových trhů se FOND SHOP zeptal předních analytiků.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví

Podvýkonnost již není tak výrazná

Akcie ze sektoru zdravotní péče padaly v době krize méně než tituly z jiných odvětví. I přes to jsme byli v druhé polovině roku 2008 svědky dvouciferných poklesů.

Akcie společností, které podnikají v oblasti zdravotní péče, jsou obecně zařazovány mezi defenzivní tituly. Volatilita i výkonnost tohoto sektoru je oproti společnostem spadajícím například do odvětví surovin, energií či financí nižší. Důvodem nižší kolísavosti je především to, že produkce a následně i ziskovost společností působících ve zdravotnictví je méně závislá na ekonomickém cyklu.

Na byčím trhu, který trval od začátku sledovaného pětiletého horizontu až do května roku 2007, vykázal index světových akcií růst přesahující hranici 42 %. V případě indexu MSCI World Health Care to bylo mírně přes 22 %. V závěru roku 2007 se však trend na akciových trzích obrátil, a světové akcie až do dubna 2009 umazaly téměř 60 % své hodnoty. Ani sektor zdravotnictví se nevyhnul silnému propadu. Akcie společností z odvětví zdravotnictví ztratily v tomto

období téměř 40 %. Největší pokles ve výši 19 % zaznamenaly akcie těchto společností v říjnu 2008.

Velmi zajímavý je pohled na vývoj indexů MSCI World Health Care a MSCI World v období zotavování trhů po největších propadech. Od začátku dubna 2009 až do konce května letošního roku se oba sledované indexy vyvíjely téměř totožně. Index MSCI World Health Care si v tomto období připsal 16 % a index světových akcií pouze o necelých 6 % více.

EXPERT: Výkonnost indexů v jednotlivých měsících Bílé a černé měsíce na akciových trzích

Nejvyšší šanci na dosažení nadprůměrného výnosu přináší prosinec. Naopak největší ztráty mohou investoři dosáhnout v září. Neplatí to však vždy a všude.

Určitě jste již slyšeli o „lednovém efektu“, o přísloví „Sell in May and go away“, či jiných „osvědčených“ praktikách, jak se předem vyvarovat jistým ztrátám – nebo naopak, ve kterých měsících se dá na akciových trzích výhodně nakupovat či prodávat a zaručeně vydělat. Je však možné tyto domněnky statisticky prokázat? Za účelem nestranného zhodnocení toho, zda jsou některé měsíce vysloveně špatné nebo dobré, jsme se rozhodli povolat do služby statistické testování hypotéz.

PRODUKT: J&T garantovaný vklad

Poráží bankovní konkurenci

Termínovaný vklad Clear Deal je zaměřen na bonitního klienta. Výši úrokových sazeb překonává bankovní termínované vklady a řadí se mezi lepší průměr mezi úvěrovými a spořicími družstvy.

Rok 2010 je pro J&T Banku rokem změn. Mění se celá J&T Group, jejíž je banka součástí. Česko-slovenská investiční skupina se zbavuje činností, jež nesouvisejí s finančnictvím. Dosud se skupina specializovala především na korporátní klientelu a privátní bankovníctví. V roce 2009 se rozhodla zabrousit trochu do retailového segmentu. Do loňského roku byli pro banku zajímaví klienti, kteří přinášeli minimálně dvacet milionů korun a více. Od října roku 2009 banka začala nabízet nové termínované vklady Clear Deal, určené už pro úložky od půl milionu korun, s různou dobou splatnosti a výší úroku.

Termínované vklady jsou prvním krokem banky do vyššího retailu. Postupně v něm chce banka nabídnout i další možnosti zhodnocování úspor, jako jsou strukturované vklady nebo investice do fondů.

Produkt termínovaného vkladu byl koncipován jako konkurence předpokládané emise státních dluhopisů pro fyzické občany, jež se však prozatím neuskutečnila.

Investorům, kteří si v tomto produktu uloží nejméně půl miliónu korun na rok, je garantován roční úrok 4 %. U termínovaného vkladu na dva roky se stejnou minimální částkou je roční zhodnocení o půl procentního bodu vyšší. U vkladů na pět let je to pak 5 % p.a. Od prvního července 2010 však budou úroky u vkladů a úrok při předčasném splacení sníženy (tab. 1). Na již založené vklady se změna sazeb nevztahuje. Úroky jsou připisovány ročně. Efektivní úroková sazba je rovna ročnímu úroku.

MULTIPORTRÉT: Globální akciové fondy Nadvýkonnost za cenu velkého kolísání

Srovnávané globální akciové fondy investují různý díl portfolia do Severní Ameriky, Evropy i na rozvíjející se trhy. Jeden z nich dosahuje výrazně vyšší volatility než ostatní tři.

Investoři do akciových fondů si často kladou otázku, který region nabízí aktuálně nejvyšší růstový potenciál. Pomíne-li Japonsko, Asii a rozvíjející se trhy, leží hlavní těžiště investičního rozhodování mezi Severní Amerikou a Evropou. V minulosti existovala období, kdy dosáhly lepší výkonnosti evropské akcie, ale i období, kdy se více dařilo americkým akciím. Pro investování do Severní Ameriky nyní hovoří pevnější ekonomické oživení a lepší koordinace fiskální a měnové politiky, ve prospěch evropských akcií zase hraje předpokládaný pozitivní efekt oslabení eura na export a ekonomický růst.

SPOTŘEBITEL: Nejvýkonnější fondy na horizontu 5 let Žebříček výkonnosti časopisu TIMES

V uplynulých pěti letech přinesly nejlepší výkonnost fondy zaměřené na Latinskou Ameriku a Rusko. Při hodnocení fondů záleží mj. na zvolené periodě.

I když svět prochází nejhorší ekonomickou krizí v poválečné historii, při zpětném pohledu se ukazuje, že existují instrumenty, které mohou přinést výrazný zisk. Jako ostatní krize má i tato své vítěze a poražené.

Mezi nejvýraznější vítěze patřili investoři sázející na „prodej nakrátko“ (sell short). Tzn. investor si půjčí na určitou dobu aktivum za cenu x a prodá jej na trhu. Pak doufá, že jeho cena během dohodnuté doby půjčky klesne na úroveň y , aby jej mohl nakoupit zpět a vrátit. Pokud cena neklesne, prodělá. Zisk je tvořen rozdílem ceny x a y . Tzn. vydělali ti, kteří věřili v pokles trhů. Tento způsob investování, někdo by jej nazval spekulací, nelze provádět dlouhodobě.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz