



FINANČNÍ TRHY

Akcie opět rostly

Zatímco v prvním týdnu sledovaného období akcie ztratily a bonitní dluhopisy zhodnotily, v druhém tomu bylo naopak. Trhy ovlivnila slabá makrodata i naděje na pomoc pro španělské banky.

V týdnu od 28. května do 1. června pokračovaly akciové trhy v poklesu a bonitní dluhopisy dále zhodnotily při stlačení výnosů do splatnosti až na historicky nízké hodnoty. Aversi k rizikovým aktivitám stimulovaly slabé makroekonomické ukazatele ze všech regionů, obavy investorů z bankovní a dluhové krize v jižních zemích EMU (zejména ve Španělsku a Řecku) i zklamání z rozhodnutí čínské vlády zavést speciální opatření na podporu ekonomického růstu v mnohem menším rozsahu než na počátku globální finanční krize. V týdnu od 4. do 8. června však akciové trhy oživily, kdežto ceny bonitních dluhopisů zamířily dolů. Investiční sentiment se zlepšil díky snížení úrokových sazeb v Číně a očekávání investorů, že centrální banky Fed a ECB brzy přijdou se stimulačními opatřeními.

KOMENTÁŘE: ISČS

Snížení vybraných poplatků

Investiční společnost České spořitelny snížila od 1. května 2012 poplatky za správu konzervativních smíšených fondů až o 0,5 p.b. Toto snížení by mělo napomoci dosahování a překonávání výkonnostních cílů.

Mezi konkrétní konzervativní fondy, kterých se snížení týká, patří: Osobní Portfolio 4, Konzervativní Mix, Vyvážený Mix a Fond Plus.

Jakékoliv snižování poplatků je vždy pozitivní událostí. Například správcovský poplatek u fondu Konzervativní Mix klesne na 0,5 %, což už je zajímavá úroveň. Problém je totiž v tom, že většina konzervativních fondů poslední dobou nedosahuje výrazných výsledků a poplatky mnohdy předčí výnos. To samozřejmě neplatí pouze u ISČS, ale spíše obecně, v závislosti na konkrétním fondu.

TÉMA: Nemovitosti

Opět realitní bublina?

Prasklá nemovitostní bublina v USA byla jedním ze spouštěčů následující finanční krize, se kterou se potýkáme dodnes. Hrozí podobný scénář i v jiných regionech?

Čínská ekonomika je po Spojených státech druhou největší ekonomikou světa s ročním HDP blížícím se 6 miliardám

dolarů. Průměrná meziroční změna HDP od roku 2000 činila přibližně 8 % (cca 2,2 % čtvrtletně). Tento růst ovšem znamenal i růst spotřebitelských cen, kdy průměrná roční inflace za stejné období činila 4 %. Server Bloomberg uvádí, že čínský realitní trh experimentuje s „matkou všech bublin“ a její prasknutí zasáhne kohokoliv od Austrálie po Evropu. Podíl investic do nemovitostí na čínském HDP se v roce 2011 oproti roku 2000 ztrojnásobil na 6 %. Index cen nemovitostí vzrostl v Číně od roku 2000 o 70 %, ale např. ve městech Šen-Čen či Peking činil růst za posledních pět let až 140 %. Růst cen nemovitostí je tak podobný jako v Japonsku v letech 1982 - 1991 a v USA v období 1996 - 2006.

ROZHOVOR: Miloš Filip, ING IM

Lidé střílí naslepo

Finanční gramotnost je u nás stále nízká. Penzijní reforma určitě znamená posun vpřed, i když jde o kompromis. Vůči bankovním akciím je i dnes na místě velká opatrnost.

FOND SHOP položil Miloši Filipovi, řediteli distribuce a marketingu společnosti ING Investment Management, otázky týkající se chování investorů, jejich finanční gramotnosti, nabídky a distribuce investičních produktů skupiny ING, vývoje finančních trhů nebo penzijní reformy v ČR.

FOKUS: Korunové smíšené vyvážené fondy

Vyvážené mixy akcií a dluhopisů

Korunové smíšené vyvážené fondy investují do rizikových aktiv asi 40 % až 60 % majetku. Liší se v zajišťování měnového rizika do koruny. Na pětileté periodě jsou ve ztrátě, ale na tříleté v zisku.

Podle metodiky klasifikace fondů AKAT ČR by korunové smíšené vyvážené fondy měly při neutrálním složení portfolia investovat 40 % až 60 % majetku do rizikových aktiv (akcií, komodit, nemovitostí nebo dluhopisů neinvestičního stupně) a zároveň vyhradit nejméně 80 % majetku korunovým nebo do koruny zajištěným nástrojům. Oproti korunovým smíšeným dynamickým fondům, které FOND SHOP představil v minulém čísle, tak sledují defenzivnější strategii s vyváženějším zastoupením akciových (rizikových) a dluhopisových (konzervativních) investic.

GRAFY: Býčí vs. medvědí ratio

Medvědi nyní vítězí

Hodnocení býčího a medvědího sentimentu je vždy složité, protože se hodnoty v čase poměrně rychle mění. Navíc nemusí být dlouhodobý pohled totožný s tím aktuálním.

Přesto je ale na trhu v posledních týdnech patrný úbytek množství býků. Býčí sentiment, měřený společností Investment Intelligence, se totiž propadl někam k sedmiměsíčním

minimum. Naopak medvědí sentiment razantně vzrostl. Bull / Bear Ratio kleslo k hodnotě 1,44, což je také razantní změna. Indikátory tak potvrzují převládající pesimismus na trzích. Jenže, je-li na trzích přespříliš medvědů, často následuje obrat trendu. Problém je ten, že poznat, kdy taková situace nastane, je takřka nemožné. Bull / Bear Ratio totiž stále není ani zdaleka u svých historických minim. V dnešní době může navíc každá nová zpráva s náladou investorů velice snadno a velice rychle zamávat.

PRODUKT: Investiční produkty

Tematické investiční příležitosti

Na trzích existuje nepřehledné množství produktů. Jedny jsou poměrně běžné, jiné už méně. Investice do některých z tematických fondů a ETF může být přitom velice zajímavá.

Pod pojmem alternativní investice si většina lidí představí diamanty, nebo třeba nějaké umělecké dílo. Určitou alternativní investicí ovšem mohou být i některé podílové fondy nebo ETF. Ty sice nejsou neobvyklé samy o sobě, ale mohou být netradiční tím, do čeho investují. Podívejme se tedy na několik takových ne úplně standardních produktů, které ovšem, možná překvapivě, často poskytují i zajímavé výnosy. U všech popsanych fondů či ETF musíme počítat s tím, že se jedná o úzce zaměřené investice, a pokud by je někdo do svého portfolia chtěl zařadit, bude určitě vhodné zachovat přiměřenou diverzifikaci. Navíc je třeba dodat, že takové tematické investice často podléhají módním trendům. Pro zařazení do portfolia je ale třeba řídit se reálnými ukazateli nebo investičním výhledem, a nikoliv marketingovou kampaní.

MULTIPORTRÉT: Globální akciové fondy

Různé strategie, různé výsledky

Investiční strategie srovnávaných globálních akciových fondů se mezi sebou značně liší. To vede k rozdílům ve sledovaném složení portfolia i odlišným rizikově-výnosovým profilům.

Poslední dobou mají severoamerické akcie výrazně lepší výkonnost než západoevropské. Někteří investoři věří, že tento trend bude vzhledem k neutěšenému vývoji v eurozóně pokračovat, zatímco jiní vidí v podhodnocených evropských akciích po nedávném oslabení eura potenciál budoucí nadvýkonnosti. Další si netroufají vývoj trhů v hlavních regionech odhadovat a dávají přednost zahrnutí všech regionů a sektorů do akciové části svého portfolia. Pro ty se jako vhodný investiční nástroj nabízejí globální akciové fondy, které investují do širokého spektra vyspělých a někdy i rozvíjejících se zemí bez sektorového omezení. V tomto článku si představíme čtyři z nich, a sice BNPP L1 Equity World Low Volatility, KBC Index Fund World, Amundi Funds Equity Global Alpha a Raiffeisen Global Aktien.

EXPERT: Kapitálové trhy

Co má vliv na výnos akcií?

Akcie jsou i přes současnou finanční či dluhopisovou krizi stále zajímavé. Co všechno ale může ovlivňovat jejich cenu z dlouhodobého pohledu?

Výnosy z úrokových aktiv jsou již několik let nízké. Investoři většinou nevydělají ani na inflaci. Pozornost se zcela přirozeně vrací k akciím. Jsou dlouhodobě zajímavější než dluhopisy? Ano, je pravda, že v dlouhodobém výhledu akcie nabídnou investorům podstatně vyšší výnos než dluhopisy. Pokud chceme jít velmi hluboko a daleko zpět, vezmeme si výnosy na americkém trhu od roku 1871 až po dnešek. Akcie přinesly jednoznačně více než státní dluhopisy. O kolik? To záleží na tom, jaké výnosy bereme v úvahu. Zda jen kapitálové, nebo i dividendové, hrubé výnosy, resp. výnosy po zdanění. Nejvhodnějším způsobem měření je porovnávat anualizované výnosy akcií včetně dividend, očištěné od daně s výnosy ze státních dluhopisů.

SPOTŘEBITEL: Rating

Abeceda kreditního rizika

Rating je poslední dobou velice skloňované slovo. Většina lidí tak už alespoň tuší, co to rating je nebo k čemu slouží. O poznání menší povědomí je ovšem o tom, jak se rating tvoří.

Ratingové agentury přidělují hodnoceným subjektům ratingové označení (hodnocení) neboli známky. Jde především o hodnocení pomocí písmen abecedy v latince. Nejvyšší známky dostávají nejvyspělejší země, i když i tyto zaznamenaly v posledních dvou letech snížení ratingu. Obecně platí, že nejvyspělejší země mají stabilní ekonomické prostředí, vzdělané obyvatelstvo a kvalitní infrastrukturu. Tím si získávají důvěru investorů i ratingových agentur. Na opačném konci hodnocení nacházíme země s vysokým zadlužením, které se potýkají se závažnými problémy a platební neschopností. Například rating Recka se dostal již do spekulativního pásma. Analogická situace je i u firem a dalších hodnocených subjektů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz