



FINANČNÍ TRHY ECB poslala euro dolů

Na akciových trzích převážil mírný růst přes gradaci obchodních sporů mezi USA a Čínou. Euro oslabilo proti dolaru při holubičí ECB a ještě trábím Fedu. Dluhopisy jižních zemí EMU zhodnotily.

Od 4. do 15. června převážil na akciových trzích v hlavních regionech mírný růst. Stimulovalo ho zhodnocení spotřebitelských sektorů, ale brzdilo oživené napětí ve světovém obchodě mezi USA a Čínou, potažmo EU. Navzdory posílení dolaru proti euru, libře i franku si v lokálních měnách vedly lépe americké než evropské akciové indexy, zatímco slabší jen podpořil japonské indexy. Evropské akcie nevyužily měnovou vzpruhu kvůli novým slabým makrodatům, přestože jim trochu pomohlo zmírnění italské politické a dluhové krize.

KOMENTÁŘE: USF ČR

Konference o klíčovém IDD

Poslanecká sněmovna schválila ve třetím čtení návrh nového zákona o distribuci pojištění, který zásadně mění stávající pravidla hry.

Deloitte Advisory a Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR) a společnost FAPIN (finanční a pojišťovací institut) uspořádaly odbornou konferenci, která byla věnována praktickým dopadům zavedení nové evropské směrnice o distribuci pojištění IDD a její české transpozici v podobě zmíněného zákona o distribuci pojištění.

Nový zákon o distribuci pojištění, tedy směrnice IDD, asi nebude zajímat všechny naše čtenáře. Přesto se jí v rámci komentářů lehce věnovat musíme.

TÉMA: Finanční trhy a světová ekonomika

Recese (zatím) nehrozí

Podle akciových ani dluhopisových trhů není pravděpodobný příchod recese světové ekonomiky v nejbližším ročním až dvouletém období. Vyhledky pro delší horizont už ale vypaďají hůře.

Jednoznačný směr vývoje akciových trhů, případně zřetelná nadvýkonnost či podvýkonnost jejich (ne)cyklických sektorů někdy s předstihem naznačí významnou změnu tempa globálního ekonomického růstu. Ten by měl do budoucna oslabit, pokud na akciových trzích dominuje výrazný pokles

a přitom více ztrácejí cyklické sektory než necyklické. Letošní zpochybnění loňského býčího trendu u hlavních regionálních a globálních akciových indexů však zatím nenabýlo takové intenzity, abychom pouze na základě jejich vývoje hovořili o blížícím se riziku recese.

ROZHOVOR: Jiří Šindelář, USF ČR

S MFP jdeme po praktické kompetenci

říká na adresu certifikačního programu Master of Financial Planning v projektu ČAFP předseda představenstva a výkonný ředitel samoregulačního sdružení na finančním trhu USF ČR.

FOND SHOP se zeptal Jiřího Šindeláře, výkonného ředitele a předsedy představenstva Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR), na to, jak hodnotí 12leté působení USF ČR i situaci na finančním trhu v ČR. Nejvíce otázek směřovalo na nový vzdělávací projekt Česká akademie finančního plánování (ČAFP).

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Slabá východní Evropa

Akciové fondy zaměřené převážně na východoevropské trhy v čele s Ruskem svou výkonností za posledních 5 let neoslábnuly, když region zaostával v rámci emerging markets. Některé přesto zhodnotily.

Východoevropské akciové fondy a ETF nabízejí většinou expozici na východoevropské akciové trhy, mezi nimiž dominuje Rusko a druhé místo zaujímá s velkým odstupem Turecko. Volatilní akcie z těchto zemí doplňují příslušné fondy stabilnějšími tituly ze střední Evropy s celkovou vahou zpravidla do 1/3 a někdy i tituly z vybraných zemí jihovýchodní Evropy.

GRAFY: Kompozitní PMI a HDP pro eurozónu

Zpomalující eurozóna...

Pomineme-li všechny povyk kolem Itálie, pak je zásadní otázkou pro další směřování evropských akcií to, v jaké kondici se ekonomika eurozóny nachází a jaké má vyhlídky do budoucna.

Jedním z velmi oblíbených indikátorů stavu ekonomiky je přitom i tzv. Index nákupních manažerů, neboli PMI (The Purchasing Managers' Index). Ten existuje v několika verzích, přičemž ta kompozitní měří celkové „zdraví“ ekonomiky jak ve výrobě, tak ve službách. A jak zdravá tedy ekonomika eurozóny je? Bohužel se zdá, že zrovna moc ne. PMI za celou eurozónu v poslední době klesá. Dolů jej přitom táhnou zejména klíčové ekonomiky.

PRODUKT: FKI**Fondy private equity**

Fondy private equity jsou jak ve světě, tak u nás stále oblíbenější. Čím jsou pro investory přitažlivé a jaká jsou naopak jejich největší rizika?

Jsem si jistý, že pokud by byl výnos pětiletého českého dluhopisu 10 % p.a., žádný takový článek by nevznikl. Jenomže on není. Proto stále častěji přemýšlíme o tom, do čeho investovat, když standardní třídy aktiv nic nenesou, nebo jsou neúměrně drahé. A v této, leckdy investorem neprobádané oblasti, se nacházejí mimo jiné i private equity investice. Bohužel ani tahle mince nemá jen rub, ale i líc.

MINIPORTRÉT: Conseq IM**Conseq Invest Dluhopisový**

Korunový dluhopisový fond, který zahrnuje státní a korporátní dluhopisy z ČR i zahraničí. Preferuje korunové emise a omezuje měnové riziko. Konkurenci při pružném řízení portfolia překonal.

Conseq Invest Dluhopisový je korunový dluhopisový fond, který kombinuje státní a korporátní dluhopisy denominované převážně v koruně, v menší míře i v zahraničních měnách. Nekorunová aktiva se na majetku fondu mohou podílet nejvýše 30 % a celkové vystavení se měnovému riziku nesmí přesáhnout 10 %. Pořizované dluhové cenné papíry spadají většinou do investičního ratingového pásma.

MINIPORTRÉT: Raiffeisen IS**Raiffeisen fond udržitelného rozvoje**

Globální smíšený vyvážený fond ve struktuře master-feeder. Řídí se ESG kritérii sociální odpovědnosti a udržitelnosti, významně investuje do Evropy. Má podobnou výkonnost jako konkurence.

Raiffeisen fond udržitelného rozvoje je korunový smíšený vyvážený fond, který funguje jako podřízený (feeder) fond k řídicímu (master) eurovému fondu Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, do něhož musí investovat alespoň 85 % majetku. Zbytek portfolia připadá na nástroje peněžního trhu a hotovost nebo finanční deriváty sloužící k zajištění měnového rizika CZK/EUR.

MINIPORTRÉT: BlackRock**BGF World Real Estate Securities**

Dolarový fond investující do společností, které podnikají v sektoru nemovitostí. V ČR lze do něj investovat i s velmi nízkou minimální investicí. Na 3leté periodě poráží konkurenci.

BGF World Real Estate Securities je akciový dolarový fond investující do společností, které podnikají v sektoru ne-

movitostí. Fond řídí největší správce aktiv na světě, společnost BlackRock s tím, že v ČR je fond dostupný buď prostřednictvím nabídky společnosti Conseq nebo v rámci služby ING Podílové fondy s pravidelnou investicí od 3 USD.

MINIPORTRÉT: Generali Investments CEE**Generali Fond globálních značek**

Korunový měnově zajištěný akciový fond investující do společností se „silnou značkou“ dle žebříčku od společnosti Interbrand. Na tříleté periodě překonává konkurenci.

Generali Fond globálních značek je korunový akciový fond, který investuje především do akcií silných, světově známých firem. Konkrétně jde o společnosti, jejichž seznam každoročně stanovuje společnost Interbrand a publikuje časopis Businessweek.

EXPERT: Měny**Měnové zajištění pro běžné investory**

Řada českých investorů preferuje produkty, které nabízejí měnové zajištění do koruny. Kolik ale měnové zajištění vlastně stojí a může se k němu dostat i drobný investor?

Řada institucí i běžných investorů se obává, že jejich zahraniční investice utrpí pokles hodnoty v důsledku měnových výkyvů. Tato obava je mnohdy skutečně relevantní. Od počátku roku 2017 do února 2018 se kurz koruny k dolaru snížil z 26 na téměř 20 Kč za 1 USD, tedy o 23 %. Pokud někdo investoval do amerických akcií a neměl kurz koruny zajištěný, tak navzdory zhodnocení amerických akcií o více než pětinu zaznamenal po přepočtení do korun stagnaci hodnoty portfolia.

SPOTŘEBITEL: Akciové trhy**Klíčových 30 minut na trzích**

Rozmach ETF a dalších indexových produktů má i některé nezamýšlené „vedlejší efekty“. Jedním z nich je výrazná změna podoby obchodního dne na akciových trzích.

Část našich čtenářů na trzích aktivně obchoduje, ať už jako daytraderi nebo v rámci strategie buy and hold. Další čtenáři pak sledují dění na finančních trzích pravidelně v rámci své profese nebo ze zájmu.

Každopádně každý, kdo pozorněji sleduje zejména americké akciové trhy, si v poslední době jistě všiml poněkud svérázného rozložení objemu obchodů v průběhu obchodního dne.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz