



FINANČNÍ TRHY: Poslední šance pro Řecko

Vyspělé akciové trhy vzhledem k eskalaci řecké fiskální krize mírně ztratily a zvýšily volatilitu. Řecko byla slíbena další pomoc. Stouply však rizikové přírázky dluhopisů jiných zemí EMU.

Od 14. do 24. června převažoval na vyspělých akciových trzích v Severní Americe a západní Evropě mírný pokles při velkých denních výkyvech oběma směry. Výraznou korekci zaznamenaly komoditní trhy, především energetické suroviny v čele s ropou. Rizikovou averzi a nejistotu na trzích prohloubila řecká fiskální krize a politické neshody při hledání jejího řešení. Svůj vliv měly i slabší předstihové ukazatele z klíčových regionů a nový ekonomický výhled centrální banky Fed, která počítá s nižším růstem HDP a vyšší inflací v USA než dosud. Chuť nakupovat riziková aktiva dočasně vzrostla po dohodnutí dalšího rámce finanční pomoci pro Řecko, které za záchranu před bankrotem slíbilo nové rozpočtové restrikce a privatizaci. Řecký parlament je má schválit do konce června. Negativní sentiment ale přetrvává.

KOMENTÁŘE: Barclays Capital Důvěra v komodity opadla

Než investovat do komodit, to radši vložit peníze do akcií nebo dluhopisů, vyplývá z průzkumu mezi institucionálními investory pro Barclays Capital.

Zatímco v dubnu vyzněl kvartální průzkum pro komodity nejlépe ze všech aktiv, nyní jim patří poslední příčka. Nezůstává přitom pouze u slov. Podle EPFR Global vybrali investoři z komoditních fondů za týden do 15. června celkem 973 milionů dolarů, tedy nejvíce od poloviny května. Pouze 15 procent z více než 900 respondentů nyní očekává, že by komodity v následujících třech měsících měly být nejziskovější investicí.

TÉMA: Finanční situace domácností v regionu CEE Bohatneme, ale pozor na inflaci

Finanční bilance domácností se podle studie UniCredit CEE Strategic Analyst za poslední rok příliš nezměnila. Za západoevropskými zeměmi tak stále zaostávají.

Ačkoli je současné ekonomické oživení stále křehké, je přeci jen patrné zlepšení podmínek domácností. Relativně pozitivní vývoj na kapitálovém trhu přinesl zhodnocení fi-

nančních aktiv domácností a povzbudil investory k nákupu sofistikovanějších finančních instrumentů. To společně se zanedbatelným zrychlením zadlužování domácností a slabou dynamikou utrácení (způsobenou přetrvávajícím odporem ke spotřebě) vedlo ke zvýšení čistého finančního bohatství domácností. Celkově stále převládá sklon ke spoření nad utrácením, což se projevuje v rostoucí dynamice ukazatele úspor domácností.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments Globálně roste vzdělanost poradců

Finanční poradce by měl hovořit jazykem, kterému drobný investor dobře rozumí, a to i přesto, že se složitost trhů a produktů trvale a dlouhodobě zvyšuje.

Investoři a poradci se ptají: Skončila již krize? Prodělal jsem, mám prodat? Mám přestat s pravidelnou investicí? Mám-li volné peníze, mám investovat již nyní? Relevantní jsou i úvahy o krátkodobých příležitostech a samozřejmostí je hledání dlouhodobé strategie, která ochrání portfolia v budoucnu. Na tato a další témata jsme se zeptali Petra Šimčáka, ředitele obchodu společnosti Pioneer Investments ČR.

FOKUS: Akcie – suroviny

Sektor s vysokou betou

Sektor těžby a zpracování surovin vykazuje v rámci globálních akciových trhů vyšší volatilitu než většina jiných sektorů. Dostupná nabídka na něj zaměřených akciových fondů je omezená.

Sektor surovin (též základních materiálů) představuje široké spektrum činností, mezi nimiž má nejsilnější postavení těžba a zpracování průmyslových kovů (zejména měď, hliník a železo). Patří sem také výroba chemikálií (hnojiva, barviva), stavebních materiálů, papírenských produktů, kontejnerů nebo obalů. V rámci globálních akciových trhů jde o odvětví koncentrovaná do menšího počtu zemí, i když ze všech významných regionů.

EXPERT: Reinvestování dividend a celková návratnost Na dividendách záleží

Daný akciový index může být kalkulován jako index celkové návratnosti nebo jako cenový index. První varianta znamená vždy vyšší výkonnost, protože zohledňuje reinvestování dividend.

Výkonnost akciových trhů měříme pomocí širokého spektra akciových indexů, které mají buď globální charakter, nebo se omezují na určité regiony, země či sektory. Indexy akciových trhů pomáhají investorům získat představu o prů-

měrných výkonnostech akciových portfolií a orientovat se v nepřehledné spleti desetitisíců akcií, jejichž kurzy často odrážejí rozdílné investiční perspektivy jednotlivých firem. Navíc slouží jako důležité benchmarky, s kterými srovnávají svou výkonnost akciové fondy. Ke své existenci je nutně potřebují burzovně obchodované fondy – ETF, které kopírují jejich složení a tím i výkonnost.

Pozornému investorovi by nemělo uniknout, že většina akciových indexů se kalkuluje ve dvou základních variantách. Jedná se o tzv. cenový index (price index, zkratka PR) a index celkové návratnosti (total return index, zkratka TR).

PRODUKT: Pioneer – zajištěný 2018 – rozvíjející se trhy V tuzemsku ojedinělá konstrukce

Fond Pioneer – zajištěný 2018 – rozvíjející se trhy má v tuzemsku ojedinělou konstrukci výnosu. Strategie tvorby portfolia připomíná metodu CPPI.

Investor by si měl uvědomit, že hlavním cílem nejenom fondu Pioneer – zajištěný – 2018 rozvíjející se trhy, ale obecně všech zajištěných fondů, je dosáhnout zhodnocení nad úrovní výnosů fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů. Tedy, že i když je zajištěný fond zaměřen na růstově velmi perspektivní region, jeho výnos nebude dosahovat úrovně akciových fondů. Ochrana před negativním vývojem na finančních trzích není bez nákladů.

Pioneer – zajištěný 2018 – rozvíjející se trhy je speciálním fondem cenných papírů, přičemž jde o smíšený fond s konzervativním portfoliem. Nejedná se tedy o fond fondů, ale portfolio manažeři investují přímo do konkrétních nástrojů, které povoluje statut fondu. Fond nesleduje ani nekopíruje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark)

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas BNPP L1 Equity Best Selection USA

Akciový fond investující na trhu USA. Portfolio sestavuje podle atraktivnosti konkrétních titulů, váhy sektorů drží blízko benchmarku. Ve srovnání s konkurencí má průměrnou výkonnost.

BNPP L1 Equity Best Selection USA je veden v dolaru a investuje do akcií obchodovaných ve Spojených státech. Zaměřuje se na společnosti s vysokou tržní kapitalizací. Jako benchmark používá index MSCI USA Net Return, který je od standardního indexu MSCI USA Total Return očištěn o zdanění dividend.

Tuzemští investoři mají již několik měsíců k dispozici korunovou třídu tohoto fondu se zajištěním měnového rizika. To představuje velkou výhodu v případě, že koruna bude

proti dolaru výrazně posilovat podobně jako v minulých letech. Výkonnost měnově zajištěné třídy v CZK se totiž díky tomuto mechanismu značně přibližuje výkonnosti základní dolarové třídy v USD.

ANALÝZA: Pravidelné vs. jednorázové investování Investovat jednorázově se také vyplatí

Jednorázové investování do akcií sice dokáže na dlouhém horizontu ochránit investora před inflací, většinou však vede k nižší vnitřní výnosnosti než strategie pravidelného spoření.

Pokud investor uvažuje o akciích (diverzifikovaném akciovém portfoliu) jako o zvoleném investičním aktivu a je ochotný snášet výkyvy akciových trhů, jde mu obvykle o dlouhodobý záměr co nejvyššího zhodnocení – ať už za účelem vytvoření finanční rezervy na důchod, studium dětí nebo případně koupi nemovitosti ve vzdálenější budoucnosti. Má-li k dispozici větší sumu peněz a pravidelný příjem, který mu umožňuje pokrýt všechny běžné výdaje, a dokáže se finanční rezervy vzdát na delší období, potom mu nic nebrání investovat jednorázově. Tento přístup má své plusy i mínusy.

SPOTŘEBITEL: Novela zákona 38/2004 Sb.

Dobré úmysly někdy vedou do pekel

Ministerstvo financí připravilo pojistnému trhu velké pře-kvapení v podobě novely zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích. Při bližším pohledu návrh přináší řadu zajímavých myšlenek.

Zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí (č. 38/2004 Sb.) přinesl ve své době řadu novinek, které pozitivně ovlivnily prodej a distribuci pojištění, potažmo úroveň ochrany spotřebitele. Není však tajemstvím, že zejména v posledních letech byl tento zákon opakovaně terčem kritiky, především ze strany dohledu ČNB. Neboť, údajně, znemožňoval efektivní postih některých neetických praktik: misselingu, přepojišťování a tzv. provizní turistiky. V kuloárech se proto o nutnosti novelizace diskutovalo již poměrně dlouho, avšak téměř vždy v rovině tzv. minimalistické novely, tedy takové, která „opraví“ pouze ty nejzávažnější nedostatky.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz