



FINANČNÍ TRHY Fed investory zklamal

Akcie přes slabá makrodata a problémy Španělska s bankami i dluhem zhodnotily díky nadějším na měnovou stimulaci. Zklamání však přineslo zasedání Fedu. Cena ropy prudce klesla.

Ve sledovaném období od 11. do 22. června převážil na akciových trzích mírný růst, zatímco ceny hlavních komodit včetně s ropou prudce klesly. Na riziková aktiva působilo více faktorů s pozitivním a negativním efektem. Výsledky řeckých voleb vedly k sestavení vlády s podporou úsporného programu a snížily riziko brzkého neřízeného odchodu Řecka z eurozóny. Na druhé straně, diskuse o plánu pomoci španělským bankám vyvolaly obavy ze zvýšení zadlužení země, které trhy ocenily růstem výnosů španělských státních dluhopisů na dlouhodobě neudržitelné úrovni. Situaci pomohly stabilizovat až poplátkově silné aukce.

KOMENTÁŘE: Banky ČR

Banky v Česku jsou stabilní

České banky jsou stále silné a dokážou čelit dluhové krizi. Vyplývá to z výsledků zátěžových testů ČNB. V případě velké vyhořené krize by však muselo několik bank doplnit kapitál v řádech miliard korun.

Ze Zprávy ČNB o finanční stabilitě vyplývá, že pokud jde o bilanci rizik, tak ta se příliš od posledních testů nezměnila. Nejvyšší riziko představuje méně příznivý vývoj z vnějšku. Tzn., zvýšila se intenzita obav ze situace v eurozóně, zejména ze slabého hospodářského růstu. Právě deprese v Evropě byla jedním z testovaných scénářů. Ten počítá s oslabením největšího poplátky, nabídkovými šoky nebo zpomalením růstu příjmů. Zajímavé je, že v takovém případě lze očekávat krátkodobé prudké zvýšení úrokových sazeb 3M Pribor, ovšem s následným pravděpodobným poklesem i pod současnou úroveň.

TÉMA: Akcie

Dividendové akcie

Díky současné poměrně obtížné situaci a vysoké volatilitě na akciových trzích mohou být dividendové akcie zajímavou volbou, jak dosáhnout zisků s nižším rizikem.

Většina investorů vstupuje na akciový trh s cílem vydělat na změně cen akcií. Spekuluji tak o budoucím vývoji jejich

cen. Existují ovšem i takoví, kteří nechtějí podstupovat příliš velké riziko a chtějí investovat své prostředky tak, aby získali relativně stabilní výnos – dividendu. Ne všechny společnosti však mají více či méně stabilní dlouhodobou dividendovou politiku. Některé dokonce nevyplácí dividendy vůbec, přestože dosahují zisku. Pokud se ovšem „najdou“ společnosti s pravidelně vyplácenou dividendou (v USA spíše pololetní či čtvrtletní), je o ně zpravidla velký zájem.

ANKETA: Bankovní a dluhová krize v eurozóně

Složitá řešení pro EMU

Podle dotázaných ekonomů potřebují banky v eurozóně spíše rekapitalizaci po vzoru USA než celoevropské pojištění vkladů. Vystoupení z EMU by pravděpodobně pomohlo jižním zemím.

FOND SHOP položil vybraným ekonomům a investičním strategům dotazy, které se týkají současných problémů eurozóny a reakce kurzu české koruny na ně. Položené otázky: Jaká opatření by pomohla zmírnit bankovní krizi eurozóny? Kterým zemím by nejvíce prospěla měnová odluka a vystoupení z eurozóny ve střednědobém až dlouhodobém horizontu? Proč česká koruna nehraje roli potenciálního ostrůvku stability a při zvyšování rizikové averze oslabuje?

FOKUS: Korunové smíšené defenzivní fondy

Hodně dluhopisů a málo akcií

Korunové smíšené defenzivní fondy jsou určeny konzervativním investorům, kteří očekávají střednědobou výkonnost mírně nad inflací. Některé však během krize prodávaly větší ztráty než 5 %.

V posledním díle seriálu o korunových smíšených fondech si představíme defenzivní fondy, které v neutrálním složení portfolia investují do rizikových aktiv (akcií, komodit, nemovitostí nebo dluhopisů neinvestičního stupně) nejvýše 40 % majetku. Alespoň 60 % majetku pak musí vyčlenit pro bonitní dluhopisy nebo hotovost. Při orientaci smíšeného defenzivního fondu na korunovou výkonnost tvoří běžně jeho konzervativní složku české státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky ČR a korunové bankovní vklady. To představuje omezený prostor pro měnové riziko.

GRAFY: Zahraniční výrobní objednávky v Německu

Eurozóna stahuje Německo

Německo patří ke klíčovým ekonomikám celé Evropy. Vývoj tanních zahraničních výrobních objednávek proto může mnoho říci. V dubnu přitom došlo k propadu jak těch plynuocích ze zemí EMU, tak těch mimo ni.

Objednávky ze zemí eurozóny klesly pětkrát v průběhu posledních šesti měsíců. Vytvořil se tak poměrně výrazný

rozdíl mezi těmito objednávkami a objednávkami mimo eu-rozónu. Ty sice také v dubnu klesly, nicméně v předchozích dvou měsících naopak vzrostly o 11,9 %. Takto výrazný rozdíl je v posledních několika letech ojedinělý, ačkoliv něco podobného tady v menším měřítku bylo i v roce 2010.

PRODUKT: Investiční produkty

ETF se nerovná ETN

ETF patří poslední dobou mezi stále vyhledávanější investiční produkty. Mnozí investoři ale někdy, možná nevědomky, zaměňují ETF s ETN.

Na první pohled se může zdát, že ETN a ETF je skoro to samé. Oba produkty jsou přeci stejně snadno dostupné na burze. Jenže zde existuje několik zásadních rozdílů. ETN, oproti ETF, je dlužní úpis (dluhopis) vydávaný bankou se všemi s tím spojenými výhodami i zápory. Podstatné také je, že ETN není standardní fond dle UCITS (Undertakings of Collective Investments in Transferable Securities Directive), tedy dle Evropské směrnice upravující legislativu týkající se investování do cenných papírů kolektivního investování. To v zásadě znamená, že ETN, na rozdíl od ETF, může mít expozici, která není v souladu s UCITS, tedy např. vůči jen jedné komoditě.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Funds –

Top European Players

Západoevropský akciový fond, který preferuje společnosti generující významnou část tržeb v rozvíjejících se zemích. Od roku 2011 značně překonává benchmark i většinu konkurence.

Pioneer Funds – Top European Players preferuje západoevropské akciové společnosti se střední a vysokou tržní kapitalizací. Akcie do portfolia vybírá na základě fundamentální analýzy v logice přístupu „zdola nahoru“, tzn. bez předběžného stanovení cílové váhy zemí a sektorů. Zaměřuje se pouze na nejsilnější investiční případy, které reprezentují kvalitní společnosti se schopností růst a s přesvědčivou valuací. Investiční prostor vymezuje benchmark MSCI Europe.

EKONOMIKA: Bankovní akcie

Velká krize a současnost

Současná finanční krize není ani první ani poslední, se kterou se setkáváme. Jak si tedy vedly akcie finančních institucí po Velké krizi roku 1929?

Od vypuknutí hypoteční krize a následného pádu Lehman Brothers v roce 2008 se rozhořela nejhlubší ekonomická

světová krize od třicátých let. A to i měřeno propadem na akciových trzích. Nejvíce byl zasažen sektor, který byl epicentrem krize: finance a hlavně banky. Pumpování neustálých úvěrů do ekonomiky způsobilo růst cen nemovitostí a celkový ekonomický rozmach a prosperitu. Před krizí bylo standardní, že se banky a finanční instituce obchodovaly na 3 až 4 násobku účetní ceny jejich akcie (ukazatel P/B). Teď se mnohé bývalé neotřesitelné světové finanční instituce obchodují pod účetní hodnotou.

EXPERT: Alternativní investice

Strategie hedge fondů

Hedge fondy patří mezi alternativní investice, které dokážou přinést portfoliu složenému z klasických investičních nástrojů dodatečnou diverzifikaci a zvýšení očekávaného výnosu.

První hedge fond vznikl koncem 40. let minulého století v podobě akciové strategie long-short s využitím efektu finanční páky pro znásobení výnosů. Jeho tvůrcem byl Alfred W. Jones, Australan žijící v USA. V roce 1969 už operovalo na trhu okolo 200 hedge fondů a majetek pod jejich správou dosahoval přibližně 1,5 mld. USD. Později, v roce 1990, byla velikost majetku pod jejich správou zhruba 50 mld. USD a od té doby se objem majetku dokázal nafouknout na více než dva biliony amerických dolarů. Počet hedge fondů v současnosti přesahuje hranici 13 000. Zájem investorů o ně pramení z unikátnosti jejich strategií, kterou umožňuje nízký stupeň jejich regulace.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Co radí investiční guruové

Známi a úspěšní investoři používají celou řadu metod, jak dosáhnout růstu majetku. Některé z nich mohou být zajímavé i pro drobného investora.

Nejslavnější světoví investoři, burzovní makléři nebo portfolio manažeři mají jistě hodně co říct. Mnoho takových slavných osobností proneslo za svůj život celou řadu citátů, které stručně a jednoduše popisují jejich přístup k burze. Zároveň mohou sloužit jako určitý návod, jak k investování přistupovat. Jedny jsou pro drobného investora vcelku snadno uchopitelné, druhé jsou aplikovatelné již hůře. Ne všechny musí být vhodné pro každého, a ani jejich kopírování nemusí vést k úspěchu. Podívejme se přesto na několik z nich, protože jejich autoři dokázali na burze to co málokdo, a už jen proto si pozornost zaslouží. Nemůžeme přitom začít nikým jiným, než snad nejslavnějším investorem vůbec, Warrenem Buffetem.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz