



FINANČNÍ TRHY Jih eurozóny se ozval

Akciové indexy sklouzly z rekordních výší a bonitní dluhopisy zhodnotily v reakci na problémy portugalské banky se splácením dluhu. Výnosy dluhopisů na jihu EMU stouply. Ropa zlevnila.

V prvním týdnu sledovaného období od 30. června do 4. července převážil růst vyspělých akciových trhů a pokles cen bonitních amerických dluhopisů na pozadí výrazně lepšího než očekávaného červnového reportu z trhu práce USA a příznivých čínských indexů ekonomické aktivity. V druhém týdnu do 11. července se však situace obrátila a na akciových trzích, zvláště těch evropských, dominoval pokles při současném zhodnocení bonitních dluhopisů a citelné ztrátě (růstu výnosů do splatnosti) rizikových dluhopisů na periferiích eurozóny. K tomuto vývoji přispěla nejen nervozita před začátkem americké výsledkové sezóny, ale především nárůst rizikové averze vyvolaný problémy portugalské banky Espirito Santo.

KOMENTÁŘE: Česká spořitelna

Nová forma investování od ČS

České spořitelna představuje prostřednictvím své Investiční společnosti podílové fondy YOU INVEST, které jsou koncipovány pro bonitní klienty Erste Premier a Erste Private Banking.

YOU INVEST jsou smíšené fondy, které investují do dluhopisů, akcií a alternativních investičních nástrojů ve třech různých strategických formách a které zajišťují optimální rovnováhu mezi návratností a rizikem, a tak přinášejí stabilní výnos. Toto investiční řešení navíc poprvé přináší vlastní webové stránky ve specifickém designu, na kterých budou např. pravidelná měsíční tematická videa.

TÉMA: ECB

Komplexní intervence ECB

Kroky ECB patří již delší dobu k velmi sledovaným událostem a zatímco americký Fed tzv. QE pozvolna zastavuje, v EU tomu může být právě naopak.

V červnu letošního roku došlo ke klíčovému rozhodnutí Evropské centrální banky. Dá se říci, že šlo o historicky nejvýznamnější zasedání srovnatelné snad jen s červencem roku 2012, kdy Draghi pronesl pravděpodobně svůj nejslavnější výrok na podporu eura. Doslova tehdy řekl, že ECB je připravena přijmout jakákoliv opatření v zájmu zachování společné

evropské měny. Od tohoto vyjádření se již novinové titulky popisující rozpad eurozóny či bankrot jižních zemí vytratil ze scény.

Byla to jasná ukázka toho, jakou má ECB sílu. Nově byla Radou guvernérů Evropské centrální banky představena hned celá paleta nástrojů, jejichž cílem je podpořit současný anemický ekonomický růst eurozóny prostřednictvím vyšší úvěrové aktivity bank a zároveň zabránit dalšímu poklesu cenové hladiny či dokonce pádu do deflační spirály.

ANKETA: Měnové kurzy CZK/EUR a USD/EUR

ČNB bude korunu hlídat i v roce 2015

Oslovení analytici věří, že ČNB ani po očekávaném opuštění devizových intervencí v roce 2015 nedovolí koruně výrazně posílit vůči euru. Na eurodolarovém trhu vidí prostor k posílení dolaru.

Na to, jak si představují exit ČNB z intervenčního režimu a jaký vývoj koruny k euru po jeho definitivním opuštění očekávají, se FOND SHOP zeptal vybraných ekonomů a analytiků. Bez pozornosti nezůstal ani předpokládaný vývoj kurzu eura k dolaru, který je důležitým indikátorem pro vývoj kurzu koruny k dolaru.

FOKUS: Dluhopisy – rozvíjející se trhy

Perspektivní dluhopisy

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů mají dynamičtější rizikově-výnosový profil než dluhopisy ČR. Fondy a ETF se zaměřují buď na dolarové dluhopisy, nebo dluhopisy v lokálních měnách.

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů nabízejí vyšší výnosy do splatnosti než bonitní dluhopisy vyspělých zemí, ale i ČR. Vydávají je totiž státy nebo firmy s nižším kreditním ratingem. Dynamičtější profil těchto dluhopisů pak vede k dlouhodobě silnější výkonnosti, ale i častějším a výraznějším ztrátám během krátkých období, které vyplývají z expozice na větší kreditní resp. měnové riziko.

GRAFY: % akcií na různých úrovních vůči maximům

Ne všechny akcie jsou na maximech

Index Dow Jones překonal 3.7.2014 hranici 17 000 bodů a na pořad dne se tak opět dostává otázka, jestli už nejsou nyní akcie příliš drahé.

Udělat jednoznačný závěr je samozřejmě nemožné a každý se musí nakonec rozhodnout sám, ale většina akcií zahrnutých v několika světových indexech má do svých maxim ještě daleko. Je pravdou, že v rámci indexu S&P 500 se již několik procent společností pohybuje na úplných historických maximech a cca 50 % pak na úrovni 90 % až 100 % maxim,

nicméně třeba v rámci britského indexu FTSE 100 je to už o poznání méně, když se poblíž maxim (tzn. do 90 %) pohybuje jen cca 30 % společností zařazených v tomto indexu.

PRODUKT: Raiffeisen investiční společnost

Raiffeisen fond

dluhopisových trendů

Investuje většinu majetku do dluhopisů v CZK, které může doplnit zejména dluhopisy v EUR, PLN či USD při omezení měnového rizika. Nesleduje žádný benchmark. Hodí se pro „vyvážené“ investory.

Raiffeisen investiční společnost založila v posledním roce řadu korunových fondů různého profilu, od akciových přes smíšené až po dluhopisové. Poslední třídu aktiv reprezentují Raiffeisen Fond dluhopisových příležitostí, Raiffeisen Fond dluhopisové stability a Raiffeisen Fond dluhopisových trendů. První jmenovaný fond představil FOND SHOP téměř před rokem v článku PRODUKT 15-16/2013, druhý fond před dvěma měsíci v článku PRODUKT 10/2014 a nově vzniklému třetímu fondu se věnuje tento článek.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Funds – European Potential

Akciový fond zaměřený na evropské společnosti s malou až střední tržní kapitalizací. Na pětileté periodě poráží průměr konkurence, ale lehce zaostává za benchmarkem. Na tříleté jej ovšem poráží.

Pioneer Funds – European Potential je v euru vedený akciový fond (existuje i dolarová verze) zaměřený na evropské společnosti z kategorie mid a small cap, tedy malé a středně velké společnosti.

Výběr společností do portfolia vychází z přístupu bottom-up (shora dolů) a sektorové či regionální rozložení portfolia je pak pouze výsledkem výběru konkrétních společností, nikoliv záměrem. Samotný proces vypadá tak, že z cca 1300 společností s evropským domicilem, které mají tržní kapitalizaci mezi 300 mil. euro až 3 miliardami euro, vyberou portfolio manažeři v „první vlně“ cca 350 společností.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas

Parvest Equity India

Akciový fond zaměřený výhradně na indické akcie. Na pětileté periodě překonává jak svůj benchmark, tak průměr konkurence. Vzhledem k zaměření je u něj nutné počítat s vyšší volatilitou.

Parvest Equity India, jak už název napovídá, je akciový fond vedený v amerických dolarech, který se zaměřuje výhradně na Indii, tedy stále významnější a obří asijskou zemi,

kteřá se opět v posledních měsících dostala do hledáčku investorů.

Strategie fondu je založena na stock pickingu – výběru konkrétních akcií do portfolia a tedy i bottom-up přístupu. Portfolio manažeři jsou totiž přesvědčeni, že fundamentální výzkum je základem pro správný výběr akcií.

EXPERT: Manipulace s grafy

Grafy umí klamat

Srovnání výkonnosti dynamických aktiv na dlouhém období v grafu s lineárním měřítkem osy y přináší „zrakové klamy.“ Odfiltrovat je může logaritmický graf.

Každý se již setkal se zrakovými klamy, které ho nejspíše přesvědčily, že rovná čára ve spleti obrazců je křivá nebo že jeden ze dvou stejných útvarů je větší. K podobnému šálení našich rozeznávacích schopností může dojít i při prohlížení grafů ukazujících vývoj cen různých finančních aktiv. Zvláště pokud se budou týkat dostatečně dlouhého období a daná finanční aktiva prodělají velké změny hodnot.

SPOTŘEBITEL: Online brokeri

Jaký broker je ten pravý?

Ti, kteří nechtějí svěřit správu svých investic profesionálům, nebo sami třeba profesionálové jsou, mohou pro obchodování využít řadu online brokerů. Který je ale ten nejlepší?

Cílem tohoto článku je určit, pro koho je nejvhodnější volbou český broker (příp. také který), a pro koho je lepší variantou broker ze zahraničí. Z českých zprostředkovatelů se zaměříme na Patria Finance, Brokerjet České spořitelny a Fio banku. Tito členové BCPP mají v současnosti, z brokerů nabízejících možnost kontinuálního online obchodování české klientele, nejvyšší roční objem zobchodovaných aktiv na pražské burze (na trhu, samozřejmě, působí i mnoho dalších známých brokerů, jako např. ATLANTIK finanční trhy, CYRRUS, či X-Trade Brokers). K porovnání uvádíme služby a ceny poskytované největším brokerem na světě – IB (Interactive Brokers).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz