



FINANČNÍ TRHY:

13. 7. – 26. 7. 2010

Zátěžové testy a výsledková sezóna

Akciové trhy táhly zpočátku dolů obavy z návratu recese, později jim pomohla výsledková sezóna. Zveřejnění zátěžových testů na ně mělo jen malý vliv. Výraznější rally zazily české státní dluhopisy.

Vyspělé akciové trhy při vystřídaní trendu celkově mírně vzrostly. Zhodnotily i americké státní dluhopisy, jejichž výnosy se dostaly rekordně nízkou. Pomohlo jim prohlášení guvernéra Fedu, že výhled ekonomiky USA zůstává neobvykle nejistý a centrální banka nevyklučuje použití speciálních opatření na podporu růstu. V Evropě povzbudily investory předstihové ukazatele týkající se průmyslu a služeb i úspěšné aukce státních dluhopisů Řecka, Španělska a Irska. Ty přehlušily negativní dopad snížení portugalského a irského ratingu či efekt nedohody Maďarska s MMF na dostatečných rozpočtových úsporách. V zátěžových testech evropských bank neuspělo sedm z 91 testovaných ústavů. Výsledek akciové trhy nijak nevychýlil.

KOMENTÁŘE: Pioneer Investments**Konec prvního****zajišťovacího období**

Dne 26. července 2010 skončilo první tříleté zajišťovací období fondu Pioneer - zajištěný fond 2.

Fond zajišťoval v případě negativního vývoje na trzích 100 % počáteční hodnoty podílového listu v tříletém období (pozn. ke dni 26. července 2010 – 1 Kč za jeden podílový list). V případě pozitivního vývoje nabízel fond potenciál zhodnocení 4 % až 5 % p.a. bez horního limitu. Masivní propady na akciových trzích v posledních třech letech fondu znemožnily dosáhnout atraktivního zhodnocení. Fond, po dosažení dne v červenci 2008, dokončil postupnou realokaci na 100% dluhopisové portfolio. Od 26. července 2010 startuje nová, tentokrát pětiletá zajišťovací perioda.

TÉMA: Vhodné typy produktů pro penzijní věk**Cesta k důstojnému důchodu**

Mladí lidé by si měli průběžně vytvářet důchodovou rezervu pomocí dynamičtějších nástrojů. V důchodu naopak doporučujeme investovat do dluhopisových nebo smíšených defenzivních fondů.

V následujících desetiletích lze ze známých důvodů očekávat, že poměr státem vypláceného důchodu k průměrné čisté mzdě bude postupně klesat. Pokud nechce nastupující generace pracujících zažít skokové snížení životní úrovně po odchodu do důchodu např. na čtvrtinu předchozích výdělků, měla by se proti tomuto riziku dopředu zabezpečit. Jedním z možných řešení, které se v současnosti nabízí, je pravidelné vytváření finanční rezervy po celé produktivní období za účelem následného čerpání měsíční renty v důchodovém období. Renta by měla dosáhnout přiměřené relace k dřívějšímu výdělku a vydržet dostatečně dlouho s ohledem na předpokládaný věk dožití. Splnění takového cíle vyžaduje zvolit vhodné investiční nástroje pro akumulaci rezervy v produktivním období i její následné rozpouštění v důchodovém období.

ROZHOVOR: Francois Mouté, BNP PARIBAS**Západní země jsou v obtížné situaci**

Je ekonomická krize skutečně za námi či nikoli? Největší vliv na dění světa mají země G20, jejichž souhrnný HDP činí 85 % HDP celého světa dohromady mají dvě třetiny světové populace.

Ještě před rokem se o ekonomické krizi hovořilo jako o „daru z nebes“. Řada lidí předpokládala, že její očistná síla změní světové hospodářství k nepoznání. Lidé budou zodpovědnější, banky méně riskující a růst HDP přestane být ekvivalentem růstu štěstí. Nyní to ale opět vypadá, že se vše vrací do vyjetých kolejí.

FOKUS: Akcie – vyspělá Evropa**Většina fondů blízko indexu**

Za posledních pět let skončila většina fondů investujících do akcií společností z vyspělé Evropy v minusu. Dobrý výsledek přinesl pasivně řízený indexový fond od ČSOB.

Akcie společností působících ve vyspělých zemích Evropy patří mezi základní stavební prvky každého dynamičtější zaměřeného investičního portfolia. Ke sledování vývoje evropských titulů lze využít akciový index MSCI Europe (pozn. index sestavený podle tržní kapitalizace). Ten reprezentuje akcie společností z 16 zemí. Nejvyšší váhu v indexu zaujímají Velká Británie, Francie, Švýcarsko a Německo.

Tuzemská nabídka fondů zaměřená na vyspělou Evropu je dostatečná. Kromě fondů sledujících akciový index evropských společností s vysokou tržní kapitalizací se může portfolio manažer více zaměřovat jen na určité společnosti. Typickým příkladem užšího výběru společností jsou fondy investující výhradně do evropských firem s nízkou či střední tržní kapitalizací. Portfolio manažer se také může zaměřovat pouze na hodnotové či růstové tituly.

EXPERT: Dluhopisy rozvíjejících se trhů

Silný fundament a příznivé parametry

Dluhopisy rozvíjejících se trhů jsou jednou z nejodolnějších tříd aktiv díky solidním fundamentům. Letos jim nahrává výhled posilování lokálních měn i atraktivní úrokový diferenciál.

První polovina letošního roku je ve znamení pokračování trendu přílivu prostředků na dluhopisové trhy rozvíjejících se ekonomik (EM). Tento příliv dokonce překonal rok 2005, doposud nejlepší rok pro tuto třídu aktiv. I přes volatilitu rizikových aktiv a měn v důsledku krize eurozóny, technické parametry stále svědčí dluhopisům EM v lokálních měnách. Mezinárodní investoři zvyšují úroveň své teritoriální a měnové diverzifikace a místní investoři navyšovali poptávku i v průběhu globálních otřesů. Pozitivní vyhlídky na lokální měny a dlouhodobá konvergence jejich úrokových sazeb jsou stále platné argumenty.

PRODUKT: Doživotní anuity

Doživotní anuity v penzijních fondech

Možnost doživotní anuity není v tuzemských penzijních fondech příliš využívána. Výše penze závisí na mnoha faktorech. Valorizace dávek se odvíjí od budoucích zisků fondů.

V České republice, ale i v zahraničí se velmi často hovoří o potřebě penzijní reformy. Pravdou je, že v současnosti je tato problematika trochu v pozadí mediálně vděčnějšímu tématu státního zadlužení. V mnoha zemích však mají na výši zadlužení vliv, a to více než výrazný, i penzijní systémy.

V tuzemsku je současný důchodový systém sestaven ze dvou pilířů. První je tvořen státem spravovaným průběžně financovaným důchodovým pojištěním. Třetí pilíř zastupuje dobrovolné soukromé penzijní připojištění se státním příspěvkem. Ten ale není nijak významným zdrojem důchodových příjmů, a to přesto, že si spoří v tomto pilíři hodně lidí. Důvodem menší absolutní částky je přílišná nedůvěra lidí („kdo ví co bude s prostředky za 30 let,“) v tento pilíř.

PORTRÉT: ČSOB

ČSOB akciový mix

Globální akciový fond s výraznějším zaměřením na české akcie. Zajišťuje měnové riziko do koruny. Na tříleté periodě dosahuje nižší výkonnosti.

V oblasti kolektivního investování není banku ČSOB potřeba široce představovat. Českému investorovi nabízí příležitost investovat do fondů již od počátku devadesátých let. Díky spojení s mateřskou KBC, která spravuje zahraniční podílové fondy nabízené pod značkou ČSOB, si mohou investoři vybrat z nabídky více než 250 fondů. Samotná

ČSOB investiční společnost spravuje z Prahy devět českých korunových fondů. Dva z nich jsou určené pro právnické osoby a sedm pro drobné investory. Ti si mohou vybrat mezi třemi akciovými fondy, dvěma dluhopisovými a dvěma smíšenými fondy. V rámci dnešního portréту si v následujících odstavcích blíže představíme jeden z jejich akciových fondů, globálně zaměřený ČSOB akciový mix.

EKONOMIKA: Český finanční systém

Zátěžový test bank I: ČR

Český finanční sektor je zdravý a odolný vůči šokům. Hlavní rizika plynou především z recese v zahraničí a ze vzniku krize důvěry. Vkladatelé i akcionáři mohou zůstat klidní.

Jednotlivé evropské země zveřejnily ke konci července výsledky zátěžových testů bank a bankovního sektoru. Hlubší analýze podrobíme tyto testy a jejich výsledky v příštím vydání FONDSHOPu. V rámci současného seriálu se budeme věnovat bankám v ČR. Pro český bankovní sektor provedla zátěžový test nedávno ČNB a jeho výsledky publikovala ve své pravidelné Zprávě o finanční stabilitě pro rok 2009/2010. V rámci této zprávy hodnotí ČNB stabilitu sektoru bank, pojišťoven a fondů kolektivního investování. My se blíže zaměříme na bankovní sektor, který zahrnuje 77 % aktiv českého finančního sektoru.

Cílem testu bylo odhalit systémová rizika v domácím finančním sektoru. ČNB především zajímalo, jak by bilance bankovního sektoru reagovaly v případě, že by byly vystaveny šokům. Banky si v testech vedly dobře a vkladatelé i akcionáři tak mohou zůstat klidní.

SPOTŘEBITEL: Recenze knihy Osobní a rodinné bohatství – Kam s penězi

Komplexní pohled na osobní finance

Kam s penězi je první díl trilogie Osobní a rodinné bohatství. Kniha poskytne dostatek informací ke správnému řízení osobního či rodinného majetku.

Na českém knižním trhu nenajdeme mnoho publikací, které dokážou čtenáře poutavě provést světem financí. Kvalitní autoři finančně zaměřených titulů jsou na domácím trhu stále nedostatkovým zbožím. Hodnotnější informace obvykle nabídnou překlady uznávaných zahraničních autorů. Jejich nedostatkem však zůstává jistá „odtažitost“ od českého prostředí. Kdo hledá kvalitní čtení z pera českého autora, ten by se měl poohlédnout v nabídce nakladatelství C. H. Beck. To vydalo edici Osobní a rodinné bohatství. Autorem této trojice finančních publikací je Miloš Filip.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz