



EKONOMIKA A TRHY:
28. 7. – 10. 8. 2009

Znaky stabilizace světové ekonomiky

Po pozitivní výsledkové sezóně zvýšily optimismus na trzích dobré statistiky z makroekonomiky. Investoři začínají věřit, že recese odezněla.

Během druhé poloviny července a první poloviny srpna vyskočily ceny akcií na světových burzách v průměru přibližně o 15 % v lokálních mě-

nách. Nálada na kapitálových trzích byla velmi optimistická. Zájem o investice do rizikových aktiv gradoval. Vedle akcií šly nahoru také ceny komodit a rizikových dluhopisů. Posilovaly měny rozvíjejících se zemí, zejména těch s vyšším podílem komoditního sektoru v ekonomice. Nadšení už nevyvolávala ani tak doznívající výsledková sezóna, v níž reportované zisky firem byly v průměru mírně nad očekáváním, ale překvapivě dobré makroekonomické statistiky. Na trzích převládá názor, že světová hospodářská recese odezněla a zotavení přichází rychleji, než se původně očekávalo. Trhy se chovaly, jako by výrazný růst světového hospodářství byl již za rohem. Hlasy varující před přehnaně optimistickým očekáváním byly v menšině.

NOVINKY: Český statistický úřad

Nemovitostní bublina v ČR praská

Český statistický úřad potvrdil, že v České republice praská bublina na trhu nemovitostí. Doposud se o tom pouze spekulovalo na základě nepřímých indicií.

Na konci července vydal ČSÚ studii s názvem Realitní trh České republiky: cenová bublina ano či ne? Během období 1998 až 1. čtvrtletí 2009 bylo možné na trhu nemovitostí v ČR pozorovat dvě vzestupné cenové hladiny tažené především vývojem cen bytů. Příčinou růstu cen v letech 2002 a 2003 byla vysoká očekávání cenové expanze na trhu nemovitostí po vstupu země do EU v roce 2004. Od roku 2007 do poloviny roku 2008 byla důvodem výrazného pohybu cen vzhůru silná ekonomická konjunktura projevující se růstem mezd, poklesem nezaměstnanosti, příznivým hodnocením domácností co se týká jejich ekonomické a finanční situace i jejího očekávání.

TÉMA: Strategie pro inflaci a deflaci

Jaké fondy pro deflaci a inflaci

Za deflace se vyplatí převážít v portfoliu dluhopisy a peněž-

ni trh. Před inflací chrání kupní sílu akcie, nemovitosti a komodity. Neplatí to ale vždy na sto procent.

Ti, kteří očekávají deflaci, nejčastěji upozorňují na to, že světová ekonomika bude s velkou pravděpodobností několik následujících let pracovat pod svým potenciálem. Hlavní charakteristikou bude nízká poptávka. Tzv. produkční mezera, neboli mezera výstupu, se ještě dlouho neuzavře. Laicky řečeno, fabriky nepojedou na plný výkon, neboť nebude zájem o jejich zboží. Přebytková výrobní kapacita bude ubývat jen pozvolna. Snížení poptávky souvisí s počátkem snižování zadluženosti domácností a firem v rozvinutých zemích. Už nebudou tolik nakupovat jako dřív, větší část příjmů než dřív půjde na splácení dluhů a tvorbu rezerv.

ROZHOVOR: Petr Posker – Atlantik Asset Management Komodity neochránily investory před inflací

Poptávka rozvinutých zemí po surovinách a energiích se vrátí na hodnoty před vypuknutím globální recese nejdříve v roce 2011. Propad, ke kterému došlo v minulém roce, byl velmi hluboký.

FOND SHOP: Od druhé poloviny února letošního roku až do začátku června ceny komodit rostly. Lze toto mírné „nadechnutí“ považovat za předzvěst blížícího se ekonomického oživení hlavních světových ekonomik?

Petr Posker: Jedním z faktorů se jistě stalo očekávání, že v dohledné době dojde k očekávanému oživení ekonomiky a přenesení k impulzu do poptávky po komoditách. Dalším faktorem se stalo oslabení dolaru jako důsledek poklesu rizikové přirážky, což vyvolává další tlak na růst cen komodit, které jsou v dolarovém vyjádření. Nezanedbatelnou úlohu zřejmě sehrály i nákupy Číny, a to obzvláště u technických kovů. Ovšem je poctivé říct, že se jedná spíše o pomocná vysvětlení. Proč ropa stojí téměř 75 dolarů navzdory velmi vysokým zásobám a slabé poptávce, se aktuálně velmi těžko vysvětluje. To stejné platí i pro otázku, proč cena mědi od ledna vzrostla na dvojnásobek, i když jsou zásoby skoro třikrát větší než v předchozích třech letech.

FOKUS: Akcie Evropa – malé a střední firmy

Býčí trhy jim svědčí

Akcie malých a středních evropských firem bývají nadvýkonné na býčím trhu a podvýkonné na medvědímu trhu. Dostupné akciové fondy a ETF investují převážně do tzv. cyklických sektorů.

Uplynulý pětiletý vývoj evropských akcií se nesl ve znamení býčích trhů v prvních třech letech, medvědího trhu v navazujícím roce a půl i výraznějšího oživení v posledních šesti měsících. Akcie malých a středních evropských firem (reprezentované indexy DJ Stoxx Small 200 a DJ Stoxx Mid

200) vzrostly do poloviny roku 2007 o více než 110 % v EUR, zatímco evropské akcie jako celek (reprezentované indexem DJ Stoxx 600) jen o 85 % v EUR. Po dosažení maxima v polovině roku 2007 se poměry obrátily a akcie malých a středních firem se propadly do minima na začátku března 2009 o 63 %, zatímco celý evropský trh o 58 % v EUR (měřeno na týdenních datech). Poté nastalo na trzích oživení a evropské „small caps“ i „mid caps“ si opět vedly lépe.

EXPERT: Rady investičním poradcům**Řid'te chování klientů**

Medvědí trhy jsou zpravidla střídány býčími. Strategie „koupit a držet“ přináší dlouhodobý úspěch. Hlavním úkolem finančního poradce není řídit portfolio, ale udržet klienta na zvolené cestě.

Všichni víme, že kolísání a medvědí trhy jsou pro akciové trhy přirozené a zpravidla jsou vystřídány silnými býčími trhy. Uplynulých deset let bylo z hlediska akciových trhů nejhorším desetiletím od roku 1926. Bohužel nás zastihlo v období, kdy se většina finančních poradců v Čechách svou práci teprve učí. Není tedy divu, že zatímco ve vyspělých zemích představuje investiční poradenství alfu a omegu veškerého finančního plánování, u nás se investování většina poradců vyhýbá. Máme pro vás několik rad, jak se stát úspěšným investičním poradcem.

PRODUKT: Výběrové fondy HSBC**Hledání nejlepších investičních správců**

Výběrové fondy HSBC investují především do fondů cizích správců. Ve všech portfoliích mají nejvyšší váhu americké cenné papíry. I konzervativní portfolia investují do akciových fondů.

HSBC Global Asset Management nabízí prostřednictvím vlastní bankovní skupiny i spolupracujících investičních poradců a zprostředkovatelů celou řadu různě zaměřených podílových fondů. Domácí investoři najdou v nabídce HSBC skupinu fondů označenou jako Výběrové fondy HSBC – Select. Jedná se čtyři aktivně řízené fondy fondů. Manažer fondu se neomezuje pouze na vlastní fondy, ale vybírá z více než 60 tisíc fondů různých správců. Portfolia obsahují převážně fondy od správců z USA.

PORTRÉT: Pioneer**Pioneer Funds – Global Ecology**

Globální akciový fond se strategií sociálně odpovědného investování. Regionální i sektorová struktura portfolia se výrazně odchyluje od benchmarku.

Pioneer Funds – Global Ecology investuje po celém světě do akcií společností, které produkují ekologicky šetrné technologie nebo se chovají citlivě k životnímu prostředí. Jedná se o globální akciový fond bez regionálního i sektorového omezení. Portfoliu může zahrnovat jen ty akciové společnosti, které splňují určité etické požadavky: Nesmějí vyrábět ani distribuovat zbraně, podnikat v tabákovém průmyslu nebo výrobě alkoholu, provozovat hazardní hry, podílet se na šíření pornografie, využívat dětskou práci a porušovat práva zaměstnanců nebo lidská práva. Benchmarkem fondu je globální akciový index MSCI World.

PORTRÉT: Raiffeisenbank**Raiffeisen Eurasien Aktien**

Fond investuje především do ruských, čínských, indických a tureckých akcií. Oproti benchmarku je dnes nadvážen sektor energií a informačních technologií.

Portrétovaný fond Raiffeisen Eurasien Aktien investuje minimálně dvě třetiny spravovaného majetku do akcií společností, které sídlí nebo podnikají na území konvergujících zemí. Největší část finančních prostředků směřuje do ruských, čínských, indických a tureckých titulů. Fond může investovat i do dluhových cenných papírů, ty však nesmějí zaujímat více než třetinu portfolia. Fond může také nakupovat nástroje peněžního trhu, a to až do výše jedné třetiny svého majetku. Vzhledem k investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají jen vedlejší roli.

SPOTŘEBITEL: Economist – Big Mac Index**Hamburger, který předvídá měnový vývoj**

Index Big Mac srovnává ceny hamburgeru v různých zemích podle tržních měnových kurzů. Poskytuje tím jednoduchý, avšak nepřesný odhad nadhodnocení či podhodnocení konkrétních měn.

Porovnání síly světových měn podle ceny jednoho statku bylo původně zamýšleno jako humorná nadsázka, dokreslená podtitulkem „burgernomics“ (volně přeloženo ekonomika hamburgerů). Pro svou jednoduchost a originalitu, ale také proto, že se Big Mac prodává v širokém spektru zemí, dnes ekonomičtí analytici uznávají index Big Mac jako orientační prognózu budoucího měnového vývoje. Nejedná se sice o přesný prognostický nástroj, ale konstrukce indexu má svoji oporu v teorii parity kupní síly.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz