



FINANČNÍ TRHY:

27. 7. – 9. 8. 2010

Akcie se držely díky výsledkové sezóně

Akciím pomohla dobrá výsledková sezóna, bonitním státním dluhopisům zase nepříznivé předstihové ukazatele. Rostly i ceny komodit a oslabil dolar. ECB ani ČNB sazby nezměnily.

Indexy světových akcií ve sledovaném období mírně vzrostly. Oporu jim dala úleva investorů po zveřejnění zátěžových testů evropských bank a zejména příznivý průběh výsledkové sezóny. Většina evropských bank svými zisky za druhé čtvrtletí příjemně překvapila a pozadu nezůstaly ani evropské automobilky. Růst akciových trhů však brzdily slabší makroekonomické ukazatele – zpomalení průmyslové aktivity v klíčových ekonomikách s výjimkou Německa, slabší růst HDP v USA ve druhém čtvrtletí i nepříznivý vývoj na americkém trhu práce. Celkově se však apetit k rizikovým aktivům mírně zvýšil, což umožnilo vzestup ceny ropy a mědi na komoditních trzích. Rostla i cena zlata.

KOMENTÁŘE: Wall Street Journal

České dluhopisy jsou skvělá investice

Aktiva v České republice, Polsku, Slovensku a v Maďarsku byla dlouho investory dávána do jednoho pytle.

Ale když se Maďarsko ocitlo na nejisté cestě a Slovensko je pevně usazeno v eurozóně, polský a český trh se z regionu vydělují. Jako důkaz uvádí deník emisi českých dluhopisů z konce července. Ministerstvo financí při ní chtělo původně prodat obligace s desetiletou splatností za osm miliard korun. Poptávka investorů ale více než třikrát převýšila nabídku a ministerstvo prodalo nakonec dluhopisy za 9,2 miliardy korun. Průměrný výnos se pohyboval na 3,82 %. České dluhopisy nakupovaly hlavně evropské banky.

TÉMA: Stabilita bank v Evropské unii

Zátěžový test bank II: země Evropské unie

Oficiální výsledky ukazují, že evropské banky jsou poměrně dobře kapitálově vybavené. Testy přinesly důležité informace. Měly také své chyby, ale méně, než je mediálně zveličováno.

Jednou z hlavních událostí konce července bylo zveřejnění zátěžových testů evropských bank. Od vypuknutí finanční krize v roce 2009 provedly evropské instituce dohledu již jeden celoevropský zátěžový test bankovního sektoru. Mimořádností současného, v pořadí již druhého, testu bylo rozhodnutí zpřístupnit jeho výsledky široké veřejnosti. Zátěžový test byl publikován za jednotlivé banky i za celý bankovní sektor.

Zveřejněné výsledky vyznívají relativně příznivě, tzn. ukazují, že bankovní sektor EU je poměrně dobře kapitalizován a tím i odolný v případě nepříznivého scénáře. Mezi ekonomy se však objevily pochybnosti o jeho vypovídající schopnosti. Samotné ceny bankovních titulů poté reagovaly mnohem příznivěji na zprávu o odložení plánované bankovní regulace (Basel III) a její zmírnění při posuzování bankovního kapitálu, vydanou o pár dní později.

ROZHOVOR: Aleš Michl, RAIFFEISENBANK

Nehazardujme

s důvěrou

Chtělo by to hospodařit v Česku se státními financemi vyrovnaně. Nechme na ekonomice, ať si řekne, kam dál, a netlačme nic politickou silou, říká analytik Aleš Michl.

O současné ekonomické situaci v tuzemsku i zahraničí a výhledu do budoucna jsme si povídali s panem Alešem Michlem, strategist analyst z Raiffeisenbank.

FOKUS: Akcie – Japonsko

Pasivní strategie byla

v Japonsku úspěšnější

Většina dostupných fondů na japonské akcie sleduje benchmark MSCI Japan. Podobně je tomu i u ETF. Pasivní fondy, které investují blízko benchmarku, zaznamenaly menší pětilete ztráty.

Japonsku se mnozí investoři vyhýbají, protože dobře vědí o dvacetileté podvýkonnosti japonských akcií proti americkým i západoevropským akciím. Výjimkou není ani posledních pět let. Akciový index MSCI Japan ztratil na pětilete periodě do poloviny letošního července 21 % v JPY, index MSCI USA ztratil pouze 3 % v USD a index MSCI Europe dokonce zhodnotil o 8 % v lokálních měnách. Japonský akciový trh zasáhla finanční krize zdaleka nejvíce. Zatímco ještě do jara 2006 byly japonské akcie výkonnější než evropské a americké, v době krize se propadly výrazněji a po ní dosáhly pouze slabého zhodnocení. K jejich nepříznivé výkonnosti přispěla hluboká recese japonské ekonomiky v roce 2009, doprovázená deflací. Letos sice japonské hospodářství ožívuje rychleji, než se předpokládalo, ekonomové však počítají se zpomalením růstu HDP.

EXPERT: Makroekonomické ukazatele

Fenomén inflace, riziko pro investice

Inflace je jev, který se dotýká každého z nás. Především držitelé úspor a investoři by měli být na pozoru před jejími účinky. Znalost nejdůležitějších souvislostí je investorská nutnost.

Inflace je pojem, se kterým se již setkal zřejmě každý investor. Jedná se o fenomén, se kterým se nutně setkává každý člověk účastní se hospodářského života. Inflace obecně vyjadřuje všeobecný růst cen v čase, který je spojený se znehodnocováním peněz. Ovlivňuje tak každého držitele peněz a také vztahy především mezi kupujícími a prodávajícími a mezi dlužníky a věřiteli. A jsou to především poslední zmínění věřitelé, držitelé úspor a investoři, kteří by si na její účinky měli dát obzvlášť pozor.

Přestože se inflace dotýká každého z nás, je jevem, jehož výskyt a dopady nejsou vždy zřejmé. Jeho komplexnost si vyžaduje studium širší odborné literatury zaměřené na finanční matematiku a makroekonomii. Minimem výbavy každého investora je znalost, jak se inflace měří a jak ovlivňuje reálnou hodnotu investice. Užitečnou nadstavbou je poté znalost, jakým způsobem inflace vzniká a kdy ji v hospodářství můžeme očekávat. Přehled nejdůležitějších souvislostí tohoto rizikového jevu vám přinášíme v následujících odstavcích.

PRODUKT: Harmonizace fondů BNP PARIBAS a FORTIS

U fondů se změní jen názvy

V souvislosti s převzetím banky Fortis společností BNP Paribas dochází k harmonizaci názvů jednotlivých fondů. Jejím úkolem je mimo jiné zajistit lepší orientaci pro investora.

V souvislosti s převzetím banky Fortis společností BNP Paribas dochází k harmonizaci názvů jednotlivých fondů. A to jak těch ze skupiny BNP Paribas, tak i ze skupiny Fortis. Jedná se o 242 podfondů s celkovou kapitalizací kolem 50 miliard euro, které jsou registrovány ve více než 30 zemích. Hodně z nich je držitelem pěti hvězdiček, což je nejvyšší ratingové hodnocení od společnosti Morningstar. Fondy nejsou rušeny ani nedochází k jejich vzájemnému spojení. Rovněž ISIN kódy zůstávají stejné.

PORTRÉT: ERSTE SPARINVEST KAG

ESPA Český fond státních dluhopisů

Investuje pouze do státních nebo státem garantovaných dluhopisů. Nejčastějším emitentem je ČR. Za období od svého vzniku předčil většinu konkurence vyšší výkonností i nižší volatilitou.

Podílové fondy ESPA spravuje rakouská investiční společnost Erste Sparinvest KAG. Spolu s fondy ISČS je nabízí

pobočková síť České spořitelny i nezávislí investiční zprostředkovatelé. Řady ESPA a ISČS zahrnují dohromady čtyři smíšené fondy fondů, dva fondy životního cyklu a více než deset akciových fondů zaměřených globálně i regionálně – na střední a východní Evropu nebo USA, Japonsko a západní Evropu v rámci vyspělých trhů. Stranou nezůstávají ani dluhopisové fondy, jejichž investiční spektrum se rozprostírá od čistě firemních až po čistě státní dluhopisy. Příkladem fondu investujícího pouze do státních dluhopisů je ESPA Český fond státních dluhopisů, který si představíme níže.

PRODUKT: Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen Infrastruktur Aktien

Fond se zaměřuje především na akcie z odvětví průmyslu, telekomunikačních služeb a informačních technologií. Evropské trhy jsou dnes oproti benchmarku nadváženy.

Prostřednictvím Raiffeisenbank mohou čeští investoři nakupovat podílové listy fondů spravované rakouskou společností Raiffeisen Capital Management. Nejvíce produktů naleznou investoři v kategorii akciových fondů. Kromě fondů zaměřených na určitý region či sektor jsou k dispozici i fondy sledující určité téma. Jedním z tematických fondů je i dnes portrétovaný Raiffeisen Infrastruktur Aktien, který se zaměřuje na společnosti podnikající v oblasti infrastruktury. Pod infrastrukturou se rozumí především dopravní, telekomunikační, distribuční a rozvodné energetické sítě.

SPOTŘEBITEL: Finanční poradenství

Finanční poradenství v USA

Ve Spojených státech existuje několik kvalifikací pro finanční poradce. Tato profese je zde poměrně využívána a poradci mají pověst vzdělaného a kvalifikovaného profesionála.

Vrcholná americká organizace profesionálů pro finanční plánování, Výbor pro standardy v certifikovaném finančním plánování (Certified Financial Planner Board of Standards, CFP Board), uveřejňuje průzkumy o chování amerických spotřebitelů finančních služeb a jejich přístupu k finančnímu plánování. Průzkumy obsahují mnoho zajímavých podrobností jak o profilech a zájmech spotřebitelů, tak i o aktivitách finančních poradců. Informace z průzkumu mohou poskytnout představu o tom, jak by se mohlo toto odvětví finančních služeb vyvíjet i u nás. Zůstává jen doufat, že už v průběhu následující generace klientů a jejich poradců se současná, ne velmi radostná, situace změní a finanční poradenství a plánování se u nás stane stejně váženou profesí jako v USA.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz