



FINANČNÍ TRHY

Riziková averze stoupla

Akciové trhy přes dobrou výsledkovou sezónu klesly kvůli zhoršení vztahů Donalda Trumpa s korporátní sférou v USA. Riziková averze i opatrné postoje Fedu a ECB svědčily dluhopisům a zlatu.

Ve sledovaném období od 24. července do 18. srpna převážil na vyspělých akciových trzích pokles v lokálních měnách na základě srpnového vývoje, který přinesl zvýšenou volatilitu. Regionální akciové indexy sice v prvních týdnech stagnovaly nebo nepatrně rostly díky solidnímu průběhu výsledkové sezóny za 2Q 2017 a smíšeným makrodatům, v druhém srpnovém týdnu je však srazilo vyhocení konfliktu mezi USA a Severní Koreou. Po jeho odeznění a obnovení růstu spustilo nové výprodeje na akciových trzích rozpuštění týmu (nejen) ekonomických poradců Donalda Trumpa z korporátní sféry v důsledku jejich nesouhlasu s Trumpovým komentářem útoku v Charlottesville.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen investiční společnost**Nový podílový fond na trhu**

Raiffeisen investiční společnost (RIS) uvedla na trh koncem července nový fond amerických akcií, jež investuje hlavně do akcií v Severní Americe.

Zájemci věřící v dlouhodobý růst akciových trhů v USA ocení především možnost investovat do cenných papírů, které jsou pro drobné investory běžně nedostupné v českých korunách. Fond je vhodný pro investory, kteří jsou připraveni investovat své finanční prostředky v horizontu alespoň 10 let. Minimální částka pravidelné investice je 500 Kč, jednorázově pak klient může investovat nejméně 10 000 Kč.

Raiffeisen fond amerických akcií vlastně ani zcela novým fondem není. Je totiž založený na u Raiffeisen investiční společnosti v poslední době velmi oblíbené struktuře master-feeder a řídicím fondem je v tomto případě fond Raiffeisen-US-Aktien.

TÉMA: Vysokofrekvenční obchodování**Vrátí se HFT opět na výsluní?**

Vysokofrekvenční obchodování sice není žádnou novinkou, přesto je ale stále předmětem řady diskuzí. Jak se tedy dnes HFT obchodníkům vede a jsou pro trhy přínosem?

Vysokofrekvenční obchodování (high-frequency trading) způsobilo v posledních letech mnoho rozruchu. Firmy, které

se touto činností zabývaly, generovaly vysoké zisky, regulační orgány řešily několik případů manipulace s trhem a veřejnost se obávala kolapsu trhů v důsledku šílenství počítačů a automatických programů. V jakém stavu se momentálně toto odvětví nachází a co lze očekávat do budoucnosti?

ANKETA: Akciové trhy v hlavních regionech**Nadějná Evropa a Asie**

Oslovení analytici mají většinou příznivější výhled na evropské a asijské akcie než na americké, u nichž představují riziko vyšší valuace a neplnění slibů Donalda Trumpa v ekonomické oblasti.

FOND SHOP se dotazoval akciových analytiků a portfolio manažerů, jaký mají výhled na další vývoj akciových trhů.

FOKUS: Smíšené vyvážené fondy v CZK**Vyvážené fondy**

V koruně dostupné smíšené fondy s relativně vyváženým poměrem konzervativních a dynamických investic vykazují rozdíly ve výkonnosti podle toho, jak geograficky profilují akciovou složku.

Smíšené vyvážené fondy sledují neutrální zastoupení konzervativní i dynamické složky 40 % až 60 %, z něhož mohou v rámci taktické alokace portfolia vybočit jen málo. Do této kategorie neřadíme různé smíšené flexibilní fondy, multi-asset fondy ani smíšené fondy absolutní návratnosti, které mají při patřičném tržním vývoji dovoleno rychle přeskupovat portfolio z dynamického profilu na konzervativní nebo naopak. Takovým fondům se věnovaly např. články FOKUS FS 10/2017 a FOKUS FS 5/2017.

GRAFY: Vývoj vybraných indexů sentimentu v Evropě**Optimismus v Evropě na maximech**

Minimálně v době psaní tohoto textu rozvířilo dění na trzích napětí spojené se Severní Koreou a trhy korigovaly část zisků. To ovšem neznamená, že by z nich zmizely důvody k optimismu.

Řada ukazatelů sentimentu pro evropskou ekonomiku pokračovala i v posledních týdnech vesměs v růstu a důvěra v kondici evropské ekonomiky je aktuálně (v první polovině srpna) nejvyšší od roku 2000 (přirozeně v závislosti na konkrétním indexu). Pozitivní přitom je, že růst sentimentu bylo možné pozorovat napříč řadou zemí v Evropě. To znamená, že se nálada zlepšovala jak například v severských zemích, tak i v Německu a dokonce třeba i v Řecku. Mimochodem, HDP EMU rostlo za 2Q 2017 o 0,6 % ve srovnání s předchozím čtvrtletím.

SPOTŘEBITEL: Česká republika

Nemovitostní bublina v ČR?

Nedávné kroky ČNB v oblasti hypoték vyvolaly nemalé množství někdy až hysterických reakcí. Pojďme se na celou věc podívat trochu s odstupem.

Když ČNB před nějakou dobou začala upravovat svá doporučení pro poskytování hypoték, vyvolalo to celkem logicky řadu reakcí. Část ekonomů začala ČNB kritizovat, že „komplikuje“ Čechům život a že to od ní není hezké, politici zase v rámci blížících se voleb začali debatovat o tom, jestli by nebylo dobré ČNB omezit (zmírnit) pravomoci.

Ačkoliv se nemovitostem v rámci časopisu věnujeme spíše z pohledu nemovitostních fondů, případně diskuzí o tom, jestli je nemovitost vhodná investice nebo ne, podíváme se v tomto článku poněkud obecněji na nemovitostní trh v ČR a přirozeně tím pádem i na situaci na poli hypoték.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB Akciový střední a východní Evropa

Korunový akciový fond zaměřený na region střední a východní Evropy, který poráží průměr konkurence. Aktuálně dává velkou váhu polskému akciovému trhu.

ČSOB Akciový střední a východní Evropa je korunový akciový fond zaměřený na společnosti obchodované na střední a východoevropských burzách. Protože jde ale o fond bez benchmarku, není nijak striktně dáno, o jaké konkrétní země (potažmo sektory) by mělo jít.

Samotný fond kombinuje v rámci své investiční strategie oba klasické přístupy k výběru akcií – jak shora dolů (top-down), tak zdola nahoru (bottom-up) s tím, že aktuálně převládá přístup bottom-up, tedy výběr konkrétních akcií.

EKONOMIKA: Indie

Opomíjená Indie

Indii často investoři opomíjí vedle významnější Číny. Rychlý růst indického HDP a obrat v hospodářské politice před 3 roky však indické akcie ztrácejí, i když za cenu různých rizik.

Indie dnes představuje jednu z nejrychleji rostoucích národních ekonomik na světě. Díky masivní populaci 1,3 mld. lidí, kterou se dělí o prvenství s Čínou, zaujímá Indie v celkovém HDP podle parity kupní síly třetí místo ze všech zemí. Podíl indické ekonomiky na světovém HDP navíc podle MMF dlouhodobě (po)roste spolu s podstatně větší čínskou ekonomikou, na úkor vyspělých zemí. Výzvu však představuje současný charakter Indie jako chudé země s velmi nízkým HDP na hlavu oproti vyspělým zemím.

Jedním z motorů dlouhodobě rychlého růstu HDP Indie je nesporně mohutný vzestup indické populace.

EXPERT: Využití derivátů ve fondech

Fondy a deriváty: ETF

Mnozí investoři se pod vlivem událostí z roku 2008 vyhybají cenným papírům založeným na derivátech, což se bohužel mylně dotklo třeba i ETF. Diskuzi rozvířily i prováděcí směrnice MiFID II.

Exchange Traded Fund (ETF) je z právního hlediska otevřeným podílovým fondem, jehož podíly jsou obchodovány na burze. První ETF vzniklo v roce 1993 v USA. Popularitu si ETF fondy získaly díky svým výhodám, které v porovnání s klasickými podílovými fondy nabízejí.

Patří mezi ně zejména to, že si účtují nízké poplatky za správu majetku. Jsou diverzifikovaným portfoliem a snaží se věrně kopírovat vývoj vybraného indexu. S jejich nákupem se navíc pojí obecně nízké transakční náklady.

Likviditu ETF ovlivňuje objem obchodů s nimi. ETF velkých a známých značek mají excelentní likviditu. ETF jsou obchodovány stejně jako akciové tituly, tedy „intraday“ (v průběhu obchodních hodin se jejich cena neustále vyvíjí). S ETF je možné provádět i prodej na krátko, tzv. short selling, či nákup na zálohu (minimálně krytí obchodu) neboli margin. To investorům umožňuje vytvářet finanční páku – „leverage“ (nakoupit za půjčené peníze, které nemáme), podobně jako u finančních derivátů.

ROZHOVOR: Petr Čížek, INVESTIKA

Popularita realitních fondů stále roste

INVESTIKA realitní fond, který se orientuje na kvalitní komerční nemovitosti pronajaté bonitními nájemci s dlouhodobými nájemními smlouvami, přinesl v roce 2016 zhodnocení 5,68 %.

INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond (dále jen „IRF, OPF“ nebo „fond“) úspěšně dokončil další akvizici. Tentokrát se jedná o portfolio devíti regionálních nemovitostí převážně kancelářského charakteru. Portfolio kancelářských budov s rezidenčním elementem a celkovou pronajímatelnou plochou přes dvanáct tisíc metrů čtverečních je unikátní jak polohou nemovitostí přímo v centrech regionálních měst, tak i dlouhodobou smlouvou s hlavním nájemcem ČSOB a.s. Fond novou akvizicí zvýšil počet nemovitostí ve svém portfoliu na jedenáct. Celková tržní hodnota portfolia budov fondu přesahuje půl miliardy korun.

FOND SHOP hovořil s předsedou představenstva INVESTIKA, investiční společnost, a.s. Petrem Čížkem naposledy v prosinci 2015 (FS 25/2015). Od té doby se mnohé změnilo, nutno podotknout, že k lepšímu. Zeptali jsme se Petra Čížka na další otázky.

Přihlášení k odběru newsletteru na**www.FONDSHOP.cz**