



FINANČNÍ TRHY:

24. 8. – 6. 9. 2010

Akcie se začátkem září vrátily k růstu

Začátkem září se na finančních trzích zvýšil apetit k riziku. Obavy z druhé vlny recese ustoupily. Ceny akcií, ropy i průmyslových kovů začaly růst a státní dluhopisy ztrácejí.

Koncem srpna ještě na finančních trzích převládala vyš-

ší averze k riziku. K jejímu přetrvání ze začátku měsíce přispělo snížení ratingu Irska agenturou S&P a prohlášení guvernéra americké centrální banky Bena Bernankeho, že ekonomika USA ožívuje pomaleji, než se očekávalo. Šéf Fedu avizoval v případě nastoupení deflace nebo stagnace přijetí nestandardních opatření na podporu hospodářského růstu. Akciové trhy po srpnové korekci koncem měsíce převážně stagnovaly. Na dluhopisových trzích pokračoval trend snižování výnosů a zhodnocování nejbezpečnějších státních dluhopisů USA a Německa.

S příchodem září se však tržní sentiment změnil a investoři více poptávali riziková aktiva. Akciové trhy vzrostly, bezpečné dluhopisy naopak prodávaly cenovou korekci. Nahoru mířily ceny ropy a průmyslových kovů, euro posílilo vůči dolaru.

KOMENTÁŘE: Banky

Zaměření na nový segment

Novým cílem bank jsou klienti, kteří jsou schopni si uložit od půl až jednoho milionu korun výše.

Za to jim ústavy slibují lepší služby na zvláštních pobočkách. V Česku je podle bankéřů asi tři sta tisíc lidí, kteří jsou schopni dát do banky jeden milion korun. Čistý příjem nad 25 tisíc korun měsíčně má asi milion Čechů. Dosud si většinou banky víc hleděly lidí, kteří mají na účtu od 3 až 5 milionů korun výše. Obrat zaměření je důsledkem slábnoucích výnosů a snahy bank získat výhodně nové zdroje.

TÉMA: Růstové prognózy rozvíjejících se trhů

Čekání na střídání stráží

Většina rozvíjejících se akciových trhů zaznamenala v posledních pěti letech prudký vzestup. Ekonomiky těchto zemí jsou již příliš velké na to, aby mohly být ignorovány.

Termín rozvíjející se trhy (emerging markets) je již zastaralý. Rozvíjející se trhy reprezentují polovinu světové ekonomiky, jejich finanční trhy jsou velké a likvidní. Volatilitou, kvalitou firemního managementu a vládních politik jsou

srovnatelné s rozvinutými trhy. Otázkou je, zda se ony tak zlepšily či vyspělé země tak zhoršily. Kdysi zřetelné rozdíly mezi rozvíjejícími se a rozvinutými trhy do značné míry zmizely.

Ekonomiky rozvíjejících se trhů jsou již příliš velké na to, aby mohly být ignorovány. Přestože tyto země disponují značnou ekonomickou silou, jejich finanční trhy jsou investory považovány za malé, nelikvidní a volatilní. Avšak v uplynulých 10 letech zaznamenaly mohutný rozvoj. Mnoho soukromých i veřejných firem emitovalo akcie na tamních burzách. Tržní kapitalizace na těchto trzích se podstatně zvýšila. V uplynulých 10 letech také dramaticky na kapitálových trzích rozvíjejících se zemí vzrostla likvidita.

ROZHOVOR: PHILLIP Percheron, IKS KB

Nejlepší mínění mám o zemích BRIC

Phillip Percheron z investiční společnosti IKS KB dává v rámci akciových trhů přednost zemím BRIC a defenzivním sektorům. Za atraktivní investici považuje též podřízený bankovní dluh.

O tom, které třídy aktiv nabízejí v současném nejistém prostředí dobrou investiční příležitost, diskutoval FOND SHOP s novým náměstkem pro investice ve společnosti IKS KB Phillipem Percheronem. Stranou našeho zájmu nezůstala ani produktová nabídka skupiny Amundi, do které patří Komerční banka spolu se zmíněnou investiční společností.

FOKUS: Akcie USA

Investice v USA:

Byly i ziskové příležitosti

Akcie z USA v uplynulé dekádě jako celek kladného výnosu nedosáhly. Existovaly však výnosné příležitosti překonávající široký index. Nabídka investičních nástrojů na akciový trh USA je široká.

Akciový trh v USA je místem s dlouhou tradicí, vysokým počtem kotovaných titulů, obchodujících účastníků i zobchodovaných objemů. Největší trh, burza v New Yorku (NYSE), vznikla již v roce 1792, krátce po vyhlášení nezávislosti USA. Podle údajů Světové federace burz (WFE), měla ke konci roku 2009 tržní kapitalizaci 11,4 bilionů USD. V posledních letech sice mírně ztrácí na svém celosvětovém podílu, díky rostoucím trhům rozvíjejících se zemí (především země BRIC), její dominance je však stále značná. Pro srovnání druhá největší burza v Tokyu měla ke stejnému dni tržní kapitalizaci 3,3 bil. USD, téměř shodně s dalším americkým trhem. Technologický Nasdaq se umístil na třetím místě s tržní kapitalizací 3,2 bil. USD. Doplňme, že Burza cenných papírů Praha uvádí svoji kapitalizaci ve stejném období na 44,8 mld. USD.

EXPERT: Referenční měna**Správná volba ochrání před ztrátou**

Definovat správnou měnu, ve které je ve skutečnosti investováno, není vůbec jednoduché. Investor při nevhodně zvolené referenční měně může zaznamenat zbytečné ztráty.

Vyhnut se základním chybám znamená vyvarovat se zbytečných ztrát. Některé zásady jsou přitom jednoduché. Kdo chce být profesionálem v daném oboru, musí ho soustavně sledovat a podrobně se jím zabývat. Investování je činností, ve které se pohybujeme všichni, ale ne všichni máme čas věnovat jí pozornost a přístup, který by si zasluhovala. Nedostatečně vzdělání v oblasti investování většinou přináší katastrofální výsledky.

Svět kapitálových trhů nabízí širokou, mnohdy až nepřehlednou produktovou nabídku, silnou reklamní „masáž“ a velké množství informací. Důležité je zachovat chladnou hlavu, seznámit se se základními principy a získat alespoň minimální odbornost. Teprve potom je možné pustit se do samotných investic. Využití „selského rozumu“ je v investičním prostředí potřebné a platné více, než kde jinde. Ne všechno, co na první pohled působí profesionálně, odborně a atraktivně, takové ve skutečnosti je.

PRODUKT: Zajištění měnového rizika do koruny**Jak vyžrát na posilující korunu**

Měnové zajištění nabízí vhodnou ochranu před posilující korunou. Výhodou jsou i ušetřené poplatky za konverzi měny. V ČR jsou k dispozici zajištěné korunové třídy zahraničních akciových fondů.

Období několikaletého trendu posilování české koruny si jistě pamatuje každý investor, který někdy vložil naspořené prostředky do zahraničních cenných papírů. Z relativně dobré výkonnosti světových akcií do roku 2007 smazávala posilující koruna část výdělků. Jinými slovy, při silnější koruně si český investor po výběru investovaných prostředků v cizí měně může koupit méně domácího zboží. Obecně by mělo platit doporučení, že pokud člověk plánuje dlouhodoběji spotřebovat v nějaké měně a není specialista na měnové trendy, je vhodné aby měl své úspory, resp. investice rovněž vyjádřené v této měně.

Pro investování v české koruně se investorovi nabízí několik příležitostí. Nejprímější cestou je zřejmě vybrat si některé domácí akcie. Ty však vzhledem k menšímu českému akciovému trhu nenabízí dostatečnou diverzifikaci. Té může investor dosáhnout prostřednictvím podílových fondů s mezinárodní působností. Pokud by chtěl vložít své prostředky do fondů a mít je zároveň vyjádřené v české koruně, potká se buď přímo s nabídkou domácích korunových fondů nebo korunově zajištěných tříd zahraničních fondů. Nabídka fondů v první skupině je vyšší. V poslední době se však začínají objevovat i fondy druhé skupiny. Náklady fondů na měnové zajištění jsou přitom docela malé.

MULTIPORTRÉT: Dluhopisové fondy**Střední a východní Evropa podle gusta**

Srovnávané dluhopisové fondy investují rozdílně do zemí střední a východní Evropy. Liší se i profilem výnos-riziko. Lepší výkonnost je obvykle dosahována za cenu vyšší volatilitu.

V tomto MULTIPORTRÉTu se budeme věnovat dluhopisovým fondům, které investičně pokrývají více zemí střední a východní Evropy. Do srovnání zařadil FOND SHOP čtyři fondy z nabídky investičních společností Conseq IM, IKS KB, ISČS a Raiffeisen AM. Vybraná čtveřice se liší mírou investování do českých dluhopisů a dluhopisů z jiných zemí střední a východní Evropy. Z toho vyplývá rozdílné složení portfolií podle kreditního nebo měnového rizika, které determinuje i odlišné rizikově-výnosové profily srovnávaných fondů.

SPOTŘEBITEL: Stavební spoření**Nejde jen o výši státní podpory**

Stavební spoření je stále nejvýhodnějším spořicí produktem na českém trhu. Podaří-li se vládě omezit státní podporu, budou stavebnímu spoření konkurovat především termínované produkty.

Deficit státního rozpočtu překročil v minulém roce hranici 192 miliard korun, což odpovídá 5,9 % hrubého domácího produktu. I v letošním roce se očekává, že deficit přesáhne hranici 5 % HDP. Současná vláda si dala za cíl zastavit prohlubující se zadlužování státu. Ve snaze splnit vyřčený cíl se vláda zaměřila nejen na příjmovou, ale především na výdajovou stránku státního rozpočtu. Úspory jsou hledány především v oblastech, kde nejsou výdaje alokovány v souladu s původním záměrem. Do této oblasti spadá i státní podpora velmi oblíbeného stavebního spoření.

V minulém roce bylo vyplaceno ze státní pokladny účastníkům stavebního spoření více než 13 miliard korun. Další „ztráty“ pro státní pokladnu představují daňová osvobození (pozn. od daně z příjmu jsou osvobozeny vyplacené úroky z vkladů ze stavebního spoření, včetně úroků ze státní podpory). I když celkový objem vyplacených státních příspěvků postupně klesá, chce vláda již v příštím roce ušetřit na stavebním spoření šest miliard korun. V roce 2012 by měl stát podle odhadů Ministerstva financí ušetřit mezi 6,5 až 8,5 miliardami korun.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz