



FINANČNÍ TRHY: Těžké časy pro EMU

Zhoršení dluhové krize v eurozóně a jeho dopady na evropské banky vyvolaly napětí na akciových trzích. Bankám dočasně pomohlo poskytnutí dolarové likvidity. Euro oslabilo vůči dolaru.

Vyspělé akciové trhy zaznamenaly od 5. do 16. září přibližně nulovou výkonnost, nechýběla jim však vysoká volatilita. Do 12. září převládala averze vůči rizikovým aktivům, která nejvíce postihla akcie z finančního sektoru eurozóny. Kromě zvýšené pravděpodobnosti bankrotu Řecka v blízké budoucnosti znervóznily investory nečekaná rezignace hlavního ekonomy ECB Jürgena Starka, snížení ratingu francouzských bank agenturou Moody's, slabší předstihové ukazatele z USA a zesílené obavy z krize bankovního sektoru a návratu recese v Evropě.

KOMENTÁŘE: Ministerstvo financí

Státní dluhopisy pro občany

Ministerstvo financí ČR umožní občanům a neziskovým organizacím, aby si od 3. října do 1. listopadu 2011 mohli u distributorů objednávat státní dluhopisy určené speciálně pro ně. Ty pak budou na jejich účet připsány 11. listopadu.

Občanům budou nabídnuty tři typy spořicíh dluhopisů – jednoletý diskontovaný (jeho úrokový výnos je tvořen rozdílem mezi nominální hodnotou a cenou), pětiletý kuponový (jeho výnos bude jednou ročně ke stanovenému datu vyplácen na investorův peněžní účet) a pětiletý reinvestiční (výnos dluhopisu nebude pravidelně vyplácen, nýbrž bude jednou ročně ke stanovenému datu automaticky reinvestován formou připsání dalších spořicíh státních dluhopisů na investorův majetkový účet. Počet kusů spořicíh státních dluhopisů se tedy každoročně zvyšuje).

TÉMA: Technická analýza

Technická analýza má své kouzlo

Technická analýza nedává odpověď na otázku, zda jsou akcie, komodity či byty v daném okamžiku za danou cenu levné nebo drahé, ale říká, zda bude cena růst či klesat.

Mezi nejstarší nástroje technické analýzy patří klouzavé průměry. I přes jejich archaičnost je zajímavé, že se dodnes používají. Jejich síla spočívá ve dvou vlastnostech. Zaprvé, jsou jednoduché. Zadruhé, fungují. Ne vždy a ne všude. Smysl dávají na trzích, které se pohybují v trendech, nejlépe

dlouhodobých, ovlivněných makroekonomickým vývojem. Nejlepším příkladem jsou měnové kurzy, úrokové míry nebo dluhopisy a do určité míry také komodity. Zásadní pro použití klouzavých průměrů je také časový rámec. Dlouhodoběji fungují lépe, naopak pro intradenní obchodování je jejich aplikace přinejmenším obtížná.

ANKETA: Akcie – současná situace na trzích

Pokles a růst trhů, kdy a v jakém pořadí?

V současnosti jsou akciové trhy hodně pod vlivem politických rozhodnutí a zároveň nejistota ohledně dalšího vývoje zvyšuje „stádovost“ chování akciových trhů.

V měsíci srpnu jsme byli svědky výrazných propadů na akciových trzích. Příčin propadů bylo několik. Mezi hlavní důvody patří současný stav americké ekonomiky. Zeptali jsme se vybraných portfolio manažerů a analytiků, zda budou poklesy akcií dále pokračovat a jaké faktory ovlivňují jejich ceny.

FOKUS: Akcie – finančnictví

Banky: nákupní příležitost?

Akcie z finančního sektoru se nezpamatovaly z velkých propadů, které jim uštědřila finanční krize. Nabídka akciových fondů omezených na finanční sektor je v ČR malá.

Finanční sektor, do něhož patří např. banky, pojišťovny, poskytovatelé úvěrů a společnosti působící v oblasti asset managementu, prošel ve vyspělých zemích během finanční krize těžkou zkouškou. Kdo před pěti lety převážil ve svém portfoliu akcie finančních společností pod vidinou jejich tehdy nadprůměrné výkonnosti, užil si s nimi krátce nato velké propady. Ty dosáhly v nejkritičtějších okamžicích na začátku roku 2009 až 80 %. Pokrizové oživení akciových trhů od jara 2009 kompenzovalo ztráty finančních titulů pouze z malé části.

EXPERT: Specifické riziko akcií

Nesystematické riziko a diverzifikace

Mnoho investorů zapomíná v honbě za co nejvyšším výnosem dostatečně diverzifikovat své portfolio a zbytečně se vystavuje nesystematickému riziku.

Celkové riziko aktiva měřené standardní odchylkou jeho výnosů může být rozloženo do dvou komponent – na systematické a nesystematické riziko. Celkové riziko je součtem těchto dvou složek. Nesystematické riziko, označované také jako diverzifikovatelné, specifické či unikátní, reprezentuje část celkového rizika aktiva, které je asociováno s událostmi

týkajícími se jen konkrétní vybrané firmy. Představují ho specifické události jako např. stávky, soudní spory, penále, regulační opatření, havárie a nehody, aktivita odborů, neúspěch ve výzkumu a vývoji produktu nebo jiné výpadky produkce...

PRODUKT: Index Hospodářských novin

Analytici lepší než rosničky?

Nový index HNByznys ukazuje úspěšnost odhadů analytiků a makléřů na více než desítku instrumentů finančního trhu. Ve srovnání s tuzemskou konkurencí má širší okruh respondentů.

Ve světě existuje množství indexů. Mají různé funkce. V oblasti financí působí nejčastěji jako měřítko pro srovnání výkonnosti určitých instrumentů s trhem. Často však najdeme i další typy indexů. Jedním z nich, prozatím více rozšířený v zahraničí, je index vycházející z „psychologie“. (Na základě ankety jsou zjištěny názory respondentů a ty pak zpracovány podle určitého vzorce.)

Do letošního roku existoval v tuzemsku pouze jeden „psychologický index“. Nicméně v květnu mu přibyla konkurence v podobě HNByznys indexu. Myšlenka ankety mapující náladu českých analytiků a makléřů vznikla zhruba na počátku tohoto roku v týmu zpravodajské televize Z1. Tehdy se ještě index jmenoval INA (Index nálady analytiků). Tento projekt ale skončil s uzavřením zmiňované televize. Ohlasy odborné veřejnosti na novinku byly velmi kladné, proto se autoři indexu rozhodli myšlenku vzkřísit v Hospodářských novinách.

MULTIपोर्टrét: Korunové smíšené neutrální fondy

Vyvážená portfolia s rozdílným rizikem

Srovnávané smíšené fondy společností ČP Invest, ČSOB, ISČS a Raiffeisen investují ve vyvážených poměrech do bezpečnějších (českých státních) dluhopisů a rizikových aktiv v podobě akcií a korporátů. Mají přitom různé rizikové profily.

Současná nejistota na finančních trzích přispívá k prudkým změnám investičního klimatu během krátkých časových úseků. Jeden týden mají navrch bonitní dluhopisy a prudce ztrácejí akcie pod tíhou obav z bankrotu Řecka resp. jeho neblahých důsledků nejen pro evropské banky. Jindy zase riziková aktiva v čele s akciemi zhodnocují díky očekávání dalších monetárních stimulů, zatímco bezpečným dluhopisům nesvědčí růst výnosů do splatnosti z velmi nízkých úrovní. V takovém prostředí by investor neměl své portfolio často přeskupovat ani vsadit všechny peníze jen do konzervativních nebo jen do rizikových aktiv. Vhodnější je trvale kombinovat akciové a dluhopisové investice podle in-

dividuální tolerance k riziku a očekávaného výnosu portfolia na daném horizontu. V tomto ohledu mohou pomoci smíšené podílové fondy. Níže si představíme čtyři korunové smíšené fondy s vyváženou investiční strategií, které dlouhodobě sledují váhu rizikových aktiv (akcií a korporátních dluhopisů s nižším ratingem) ve výši 40 % nebo 50 %.

SPOTŘEBITEL: Novela zákona o kolektiv. investování

KID přichází

Novela zákona o kolektivním investování přináší několik změn, které se dotýkají jak investičních společností, tak drobného investora.

Evropská unie nás zásobuje množstvím směrnic, které jsou následně implementovány do právních řádů jednotlivých zemí. Posledním takovým počinem je čtvrtý díl směrnice UCITS (Undertakings For The Collective Investment Of Transferable Securities), jenž se výrazně promítl do novely zákona o kolektivním investování (č. 189/2004 Sb.). Tato novela, která vešla v platnost 1.7.2011, má dopad nejenom na klasické otevřené podílové fondy, ale i na fondy kvalifikovaných investorů.

Jednou z novinek, kterou přináší zákon o kolektivním investování, je zakotvení struktury řídicího fondu („master fund“) a podřízených standardních fondů („feeder fund“).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz