



FINANČNÍ TRHY Doping od ECB i Fedu

Ochota ECB nakupovat dluhopisy jižních zemí EMU a spuštění třetího kola kvantitativního uvolňování v USA posílily akcie, komodity a euro na úkor bonitních dluhopisů a dolaru.

Od 3. do 14. září vzrostly vyspělé akciové trhy o několik procent a nahoru mířily i ceny komodit včele s drahými kovy. Při smíšených makrodatech značně zvýšily apetit k riziku monetární stimuly centrálních bank ECB a Fed, které vedly ke zmenšení napětí na dluhopisových trzích periferních zemí EMU, preferenci akcií a zlata před bonitními dluhopisy i k výraznému posílení eura proti dolaru. ECB představila plán nákupů dluhopisů periferních zemí EMU se splatností 1 až 3 roky na sekundárním trhu, podmíněný zapojením dotyčných zemí do finanční pomoci ze záchranných fondů EFSF / ESM. Nákupy mají být plně sterilizovány s cílem potlačit inflační efekt.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový zajištěný fond na trhu

ČSOB přichází na trh s novým zajištěným fondem *Optimum Fund ČSOB Potravin a nápojů 1*. Společným znakem firem zastoupených v portfoliu fondu je jejich velikost, globální působnost a příslušnost do sektoru potravin či nápojů.

Společnost ČSOB po čase opět přichází s novým zajištěným fondem, který se ovšem od svých předchůdců přeci jen výrazně odlišuje. Je totiž zaměřený na velice úzký segment, a sice akcie velkých nadnárodních firem podnikajících v oblasti potravinářství, nápojů a podobně. Faktem je, že tato odvětví jsou obecně necyklická, takže nepodléhají tak výrazným výkyvům. U obřích společností jako Coca-Cola, Nestlé nebo Unilever je navíc výhodou v tom, že mají obrovský záber podnikání, a díky tomu relativně stabilní tržby i zisky. Samozřejmě, že to neplatí bez výhrady.

TÉMA: Státní dluhopisy ČR

Dluhopisový flám končí

Dosavadní skvělá výkonnost dluhopisů ČR se v dohledné době nejspíš nezopakuje. Dobré fundamenty nemohou zakrýt fakt, že výnosy stlačili velmi nízko zahraniční investoři i centrální banky.

České státní dluhopisy zaznamenaly na tříletém období od září 2009 do srpna 2012 impozantní výkonnost. Přes zavá-

hání v listopadu 2011 následkem eskalace dluhové krize zhodnotil jejich index Bank of America Merrill Lynch Czech Government Bonds TR v uvedeném období téměř o 30 %, což v ročním přepočtu představuje 9,1 % p.a. Průměrná tříletá výkonnost fondů zaměřených na dluhopisy ČR činila ve stejném období 6,4 % p.a. a hravě překonala průměrnou roční inflaci v ČR ve výši 2,3 %.

ANKETA: Státní dluhopisy ČR

Výnosy půjdou pozvolna nahoru

Většina oslovených analytiků a portfolio manažerů očekává v ročním horizontu pozvolný růst výnosů státních dluhopisů ČR, zvláště u delších durací. To nepříznivě ovlivní jejich výkonnost.

FOND SHOP se zeptal vybraných analytiků a portfolio manažerů korunových dluhopisových fondů na to, jak vidí další vývoj trhu českých státních dluhopisů v souvislosti s jejich historicky výrazně podprůměrnými výnosy do splatnosti a dluhovou krizí v eurozóně. Položené otázky: Očekáváte v základním scénáři od dluhopisů ČR v následujícím ročním období i nadále kladnou výkonnost? Jak vidíte vývoj korunové výnosové křivky v následujícím ročním období? Neobáváte se rozšíření kreditních spreadů?

FOKUS: Akcie – infrastruktura

Výnos blízko průměru

Infrastrukturní akciové indexy kombinují cyklické a necyklické sektory. Mají přitom podobnou výkonnost jako všeobecné akciové indexy. Nabídka infrastrukturních akciových fondů je omezená.

Infrastrukturní akcie představují často opomíjené investiční téma, které zahrnuje více různých sektorů. Když se nějaký investiční produkt označuje termínem „infrastructure“ nebo „global infrastructure“, obvykle to znamená, že investuje do akcií společností zabývajících se výstavbou dopravních, telekomunikačních, distribučních nebo rozvodných energetických sítí. Tematicky vyhraněné akciové fondy a ETF zaměřené na infrastrukturu tedy investují především do sektorů energií, distribučních služeb, průmyslu nebo telekomunikací.

GRAFY: Vývoj nezaměstnanosti (%)

Rekordní nezaměstnanost v EMU

Nezaměstnanost v eurozóně se drží na rekordních 11,3 %, v rámci celé Evropské unie pak na 10,4 %. Naopak nezaměstnanost v USA je i přes určitý nárůst v posledních týdnech stále podstatně nižší než nejen ta evropská.

Amerika si, zdá se, dokáže se současnými problémy poradit daleko lépe. Faktem samozřejmě je dobře známá věc, a

to, že v rámci EMU panují značné rozdíly mezi jednotlivými státy. Zatímco v Rakousku, Holandsku nebo Německu je nezaměstnaných podstatě méně, ve Španělsku jich je už více než 25 %. A počet nezaměstnaných roste i ve Francii, kde překročil hranici tří milionů obyvatel, což je nejvíce od roku 1999.

PRODUKT: Drahé kovy

Alternativy zlata

Stříbro, platina a palladium. To jsou tři konkurenti zlata, kteří mohou investorům přinést zajímavé výnosy. Jaké jsou tedy pro a proti těmto drahým kovům?

Zlato je v hledáčkách investorů už nějakou tu dobu. Během krize se k němu mnoho lidí uchýlilo jako k relativně bezpečnému aktivu. To jak se zlatu daří či nedaří, nebo jestli splňuje onu představu o bezpečném aktivu, je věc na dlouhou diskuzi. Nicméně zajímavé může být podívat se na alternativy pro investory, kteří zlatu přeci jen úplně nevěří, ale přesto by chtěli podobnou investici z oblasti komodit. Takovou alternativou může být stříbro, platina nebo třeba palladium. Tedy různé druhy drahých kovů, které mají uplatnění v různých oborech lidské činnosti.

PORTRÉT FONDU: ING IM

ING (L) Invest Europe

Opportunities

Eurový akciový fond, který investuje do podhodnocených akcií napříč evropským trhem. V roce 2009 výrazně překonal benchmark a v posledních letech má srovnatelný výnos.

ING (L) Invest Europe Opportunities investuje do akcií společností v rámci celé Evropy. Přístup fondu je výhradně bottom up (zdola nahoru), tedy založený na analýze každé jednotlivé akcie, přičemž je zaměřen na dlouhodobé investice. Podle portfolio manažera je strategií fondu jít „proti proudu“. To v reálu znamená, že se fond zaměřuje na „neoblíbené“ a podhodnocené akcie, které v minulosti navíc ani nemusely dosahovat dobrých výsledků. Jde o akcie, u kterých obecně panuje negativní konsensus, ovšem jsou z fundamentálního hlediska podhodnocené.

EKONOMIKA: Evropská unie

Nebezpečné nerovnováhy

Problém globální nerovnováhy běžných účtů je stále častěji zmiňovaný. A je to právě Evropská unie, kde lze důsledky nerovnováhy dobře pozorovat.

Globalizace nabízí velké a měřitelné ekonomické výhody. Spotřebitelé mohou využívat celou řadu zboží a služeb, které bývá v případě obchodovatelných statků vyráběno kdekoli

li na světě. Mezinárodní finanční toky spojené s investičními rozhodnutími svobodných firem umožňují investorům snižovat rizika a optimalizovat výnosy z celosvětově diverzifikovaných aktiv. I přes výhody, které rozšíření prostoru pro ekonomickou aktivitu poskytuje, dochází také k rozšíření potenciální expozice k nestabilitě. Stejně mezinárodní vazby, které zvýšily výhody, posloužily v průběhu krize jako kanál pro finanční a ekonomické otřesy.

EXPERT: Klasifikace sektorů a odvětví

Sektory pod lupou

Mezi nejznámější systémy sektorové resp. odvětvové klasifikace patří GICS z dílny MSCI a S&P nebo ICB z dílny DJ a FTSE. Až na oblast spotřebního zboží a služeb jsou si docela podobné.

Někteří investoři drží akciové fondy nebo ETF, které výrazně preferují určité sektory nebo odvětví, případně investují pouze do nich. Přednostní zaměření akciové části portfolia na vybrané sektory by přitom mělo vycházet ze znalosti, jaká konkrétní odvětví, pododvětví nebo typy společností tyto sektory reprezentují. Dva akciové fondy nebo ETF, které investují do podobně označeného sektoru, nemusí nutně pokrývat stejně či podobně spektrum firem, i když se zaměřují na identický investiční region. Záleží totiž na tom, zda používají stejnou nebo odlišnou sektorovou klasifikaci.

SPOTŘEBITEL: Penzijní spoření

Kolik peněz potřebuje rentiér?

Pro čerpání renty ve výši 10 000 Kč měsíčně potřebujeme majetek přibližně 2 mil. Kč. Tak nějak zní základní pravidlo. Kde se ale vzalo? Kdy platí a kdy už neplatí?

Ve finanční praxi se setkáváme s pravidlem, že pro rentu 5000 Kč měsíčně potřebujeme majetek přibližně 1 milion korun. Když se pídíme po tom, kde se toto číslo vzalo, tak se můžeme setkat s následujícím vysvětlením: Renta se v průměru čerpá 30 let. Během této doby se dá dosáhnout průměrného zhodnocení 4 % ročně nad inflaci. Pak už to je pouze o finanční matematice, abychom spočítali, že z 1 milionu korun při výnosu 4 % a při době placení se bude vybírat 4 774 Kč měsíčně 30 let.

Kde se ale podobná tvrzení vzala? Jak víme, že portfolio vydělá 4 % nad inflaci? Vždyť ani nevíme, jak bude portfolio vypadat. Kolik v něm bude akcií, dluhopisů...

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz