



FINANČNÍ TRHY Fed zklamal investory

Akcie v USA oproti jiným regionům klesly, když pokračoval výprodej IT gigantů a Fed nepřišel s novým stimulem. Bonitní dluhopisy vzrostly při rizicích 2. vlny pandemie a tvrdého Brexitu.

Od 7. do 18. září zaznamenaly hlavní regionální akciové indexy rozdílnou výkonnost v lokálních měnách. Nejvíce stouply ty západoevropské a naopak výrazně klesly americké. Kurz eurodolaru se celkově nezměnil, ale proti oběma měnám posílil japonský jen v reakci na nastupující 2. vlnu pandemie hlavně v Evropě a oslabil britská libra kvůli zvýšení rizika tvrdého Brexitu po neúspěšné etapě jednání EU-UK o budoucích obchodních vztazích. Mezi pozitivní faktory pro akciové trhy patřily dobrá makrodata mimo USA, částečné obnovení testování vakcín na COVID-19 biofarmaceutickou společností AstraZeneca i zvýšená aktivita firem v oblasti fúzí a akvizic.

KOMENTÁŘE: Finemo

FKI zaměřený na zpětné hypotéky

Investoři mohou nově zkusit vydělat na reverzních hypotékách. Vznikl totiž nový fond úzce propojený se společností Finemo, poskytovatelem tohoto speciálního úvěru. Jde o fond pro takzvané kvalifikované investory, kteří mají hodně volných peněz a prokážou odborné znalosti.

Zpětná nebo chcete-li reverzní hypotéka je u nás věc poměrně nová, narazit na ni můžete teprve posledních pár let. V zásadě jde o takovou hypotéku naruby, kdy na svou nemovitost dostanete úvěr, který je zajištěn právě vaší nemovitostí, ovšem oproti běžnému úvěru nebo i hypotéce se tato půjčka nesplácí průběžně každý měsíc. Splacení dluhu je totiž řešeno až po vaší smrti, řeší jej až dědici.

TÉMA: Akciové trhy

Shortování aneb

smysl sázek na pokles

Shortování neboli český prodej na krátko patří neodmyslitelně k finančním trhům. Někteří spekulaci na pokles odsuzují a tvrdí, že škodí trhům. Jenže jak je tomu doopravdy?

V červnu přiznala firma Wirecard – tehdy patřící do prestižního německého indexu DAX – že není schopna dohledat 2 mld. EUR na svých účtech. Během následujících tří obchodních dní její akcie ztratily více než 80 % ceny.

Mnoho shortařů, tedy spekulantů na pokles, v té chvíli dostalo za pravdu, protože Wirecard byla už několik let v jejich hledáčku. Kdo se naopak šeredně pletl, byl BaFin – německý regulátor finančního trhu.

ROZHOVOR: Daniel Kukačka, Generali Investments Na fundamentu záleží

Důkladná fundamentální analýza firem od zkušeného portfolio manažera přináší Generali Fondu korporátních dluhopisů i Generali Fondu globálních značek nadstandardní výsledky.

Portfolio manažer Daniel Kukačka ze společnosti Generali Investments CEE odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly dlouhodobých investičních strategií i aktuálních preferencí jím řízených fondů, zejména Generali Fondu korporátních dluhopisů a akciového Generali Fondu globálních značek. S tím souvisí i výhled na příslušné třídy aktiv nejen v kontextu současné koronavirové krize.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Sražena východní Evropa

Východoevropské akciové trhy přišly o velkou část 5letého výnosu následkem koronavirové krize. Kvůli ní značně zůstávají a mají teď velmi levné ocenění. K dispozici jsou různé rozkročené fondy.

Největším východoevropským akciovým trhem je Beze sporu Rusko, kterému se značným odstupem sekunduje Turcko. Oba trhy vykazují vysokou volatilitou, zvýrazněnou navíc v korunovém přepočtu měnovým rizikem. Proto východoevropské akciové fondy a ETF, které v dotčeném regionu dominantně investují, rozšiřují svůj záběr o stabilnější trhy střední Evropy, ale někdy i exotičtější trhy Blízkého východu a Afriky s cílem posílit diverzifikaci.

GRAFY: Vývoj váhy daných sektorů v S&P 500

Kde je problém?

Nejen v tomto čísle a nejen my jsme se zmínili o situaci na technologickém sektoru v USA. Mimo samotnou pandemii COVID-19 jde o jedno z nejaktuálnějších témat posledních týdnů, hovoří se třeba o opakování dění situace z roku 2000.

Faktem ale je, že ve stejné situaci jako v roce 2000 zatím nejsme. Valuace společností, i když jsou přemrštěné, jsou stále daleko od šílených hodnot z roku 2000. Samotná váha technologického sektoru v S&P 500 navíc není zas až tak „hrozná“, problém je totiž hlavně u velkých technologických společností, které se skutečně jakoby „urvaly ze řetězu“. Jenomže přeci jen, ačkoliv může být třeba Apple i nemálo nadhodnocený, pořád jde o společnost s tržbami, ziskem a spoustou hotovosti.

PORTRÉT FONDU: Prosperita IS Prosperita – OPF Globální

Korunový globální dynamický až akciový fond se speciální strategií a velmi koncentrovaným portfoliem, navázaným často na digitální ekonomiku. Má zatím průměrné dlouhodobé výsledky.

Prosperita – OPF globální je podle statutu smíšený dynamický fond, který může zahrnovat jak akcie, tak různé typy dluhopisů, podílové listy jiných retailových fondů a nástroje peněžního trhu nebo bankovní vklady. Velmi volné investiční limity umožňují vychýlit portfolio jednoznačně ve prospěch akcií (do 95 %), dluhopisů (do 95 %), nástrojů peněžního trhu (do 100 %) a částečně i fondových pozic (do 49 %) nebo bankovních vkladů (do 49 %). Stejně tak nemá fond stanoveny striktní mantinely pro geografické ani sektorové složení portfolia.

Faktický způsob investování v posledních letech ovšem navíc vyhovuje podmínkám pro akciové fondy. Prosperita – OPF globální totiž obvykle vyhrazuje drtivou většinu portfolia akciím konkrétních firem, především zahraničních a okrajově i tuzemských, zatímco dluhopisy nebo fondové pozice opomíjí.

PRODUKT: Dluhopisy Co nabízí J&T Bond index

Index českých korporátních dluhopisů obchodovaných na BCPP, byť s určitými omezeními, nabízí zajímavý pohled na to, jak se českým korporátům vede.

Český dluhopisový trh je z globálního hlediska zanedbatelný a kdyby teoreticky neexistoval, světoví hráči by to zřejmě ani nepostřehli. Ne že by zahraniční investoři na českém dluhopisovém trhu neinvestovali, právě naopak. Ostatně podíl zahraničních investorů, kteří drží české státní dluhopisy, se na konci července pohyboval kolem 35,35 % a v září 2017 to bylo dokonce přes 50 %. Na druhou stranu, z globálního pohledu jsme skutečně jen malá kapka v moři.

Z pohledu českého korunového investora má ale v rámci širokého diverzifikovaného portfolia investice do českých dluhopisů smysl, bez ohledu na velikost našeho trhu.

EKONOMIKA: Dluhopisové trhy Státní dluhopisy a Keynesovo proroctví

Vládní dluhopisy mají punc bezpečnosti. Těší se důvěře. Jakkoli prý akcie dávají dobře jíst, dluhopisy dávají dobře spát. Ovšem i dluhopisy investičního stupně mohou znamenat rizika.

Dluhopisy byly a jsou populární investicí. Stejně tak populární jsou finanční produkty na dluhopisy navázané. Dluhopisy investičního stupně se nacházejí v portfoliích penzij-

ních a jiných fondů, stavebních spořitelén i velkých komerčních bank. Hovoří se o nich jako o konzervativní a bezpečné investici, související výnos je označován za „bezrizikový“.

EXPERT: Inflace Co ochrání před inflací?

Inflace je jedním z nejsledovanějších ukazatelů nejen centrálních bank. Dá se ale s určitostí říct, že přidání nějakého aktiva do portfolia vás před ní ochrání?

Šéf Fedu Jerome Powell na sympoziu centrálních bankéřů koncem srpna uvedl, že americká centrální banka mění svou strategii přístupu k cílování inflace. Fed nově nebude cílovat inflaci na 2 % jako takové, ale bude se v průběhu času soustřeďovat na dosahování průměrné inflace 2 %.

To znamená, že budou-li například američtí bankéři chtít kompenzovat období nízké inflace, budou moci jít v následujícím období i nad 2 %, respektive samozřejmě i naopak. Celý přístup bude prostě flexibilnější. Implikace je obecně taková, že jde v současnosti o potvrzení uvolněné měnové politiky.

SPOTŘEBITEL: Sektorové investování Na koho nejvíce dopadl COVID-19

COVID-19 zasáhl do všech aspektů finančních trhů. Některé akciové sektory na celém dění spíše vydělaly, na jiné ale vše dopadlo velmi tvrdě.

Letošní a potažmo i další následující roky bezpochyby výrazně ovlivní pandemie COVID-19, která zasáhla do života takřka každého člověka, a to v mnoha směrech.

Prvotní změny, které lidé zaznamenali, byly spojeny především s jejich zdravím a jeho ochranou, ale pandemie kromě zdraví a na něj zaměřených sektorů, v důsledku nejruznějších restrikcí a omezení, zasáhla nakonec téměř každý sektor průmyslu, obchodu či služeb, prostě každého, ať už v dobrém či zlém.

Ať už se jedná o zavřené průmyslové výrobní závody nebo omezení cestování mezi kontinenty, ale i jednotlivými státy, které mělo negativní dopad především na letecký průmysl a cestovní ruch. Zavřené ovšem zůstaly minimálně dočasně i provozovny nejruznějších služeb.