



EKONOMIKA A TRHY:
12. 1. – 21. 1. 2010

Obamovy plány vyvolaly korekci

Negativní předstihové ukazatele a plán americké administrativy na zpřísnění regulace bank zvedly na trzích averzi k riziku. Akcie a komodity korigovaly, státní dluhopisy nejvyspělejších zemí posílily.

V druhé polovině ledna se vývoj na akciových i komoditních trzích obrátil směrem dolů. U akciových indexů zřetelně vzrostla volatilita. Růst akciových trhů se zastavil poté, když čínská centrální banka zvýšila obchodním bankám povinné minimální rezervy a regulační úřad jim nařídil omezit půjčky s cílem zabránit přehřívání čínské ekonomiky. Averzi k riziku posílil návrh prezidenta USA Baracka Obamy na zpřísnění regulace finančního systému. Prezident chce omezit velikost finančních institucí i rizikovost jejich podnikání. Akciové trhy v čele s finančními tituly na to reagovaly výraznějším poklesem, který přehlušil i příznivější začátek výsledkové sezóny pro některé banky.

NOVINKY: LBBW Bank CZ

IQ Maxi vklad

Od poloviny ledna letošního roku nabízí LBBW Bank CZ termínovaný vklad úročený sazbou 3 % p.a. Úroková sazba platí pro vklady na tři měsíce v případě uložení minimálně jednoho milionu korun.

Maximálně polovina úločky musí zůstat na IQ Maxi vkladu, druhou polovinu lze uložit do jiných produktů LBBW Bank. Za zřízení IQ Maxi vkladu nabízí banka zdarma služby privátního bankovníctví včetně VIP konta. Mezi nabízené služby patří například získání zlaté platební karty, zvýhodněný tuzemský platební styk, nadstandardní úročení korunových vkladů i vkladů v cizích měnách, vysoký kontokorentní rámec a přidělení osobního bankéře.

TÉMA: Rok 2009 na finančních trzích

Riziko na stupni vítězů

V roce 2009 si rizikové investice vynahradily újmu, kterou utrpěly v důsledku krize. Kdo loni vsadil na rozvíjející se trhy, cyklické sektory, dluhopisy s vysokým výnosem nebo ropu, hodně vydělal.

Rok 2009 obrátil výrazné negativní trendy, které na trhy vnesla finanční krize, v robustní růst cen rizikových aktiv.

Výkonnost akcií, dluhopisů rozvíjejících se trhů, firemních dluhopisů i některých komodit předčila očekávání. Ještě v prvním čtvrtletí převládal na trzích zřetelný pesimismus v důsledku ekonomického poklesu a trvajících problémů v bankovním sektoru (řešených mj. znárodněním). Existovala rovněž nejistota, zda nastartované fiskální a monetární stimuly skutečně pomohou oživit světovou ekonomiku. Bodem zlomu pro ceny rizikových aktiv se stal začátek března, kdy se objevily první zprávy, že některé banky nebudou mít v prvním čtvrtletí problém dosáhnout zisku. Od tohoto okamžiku nastala v cenách akcií a rizikových dluhopisů výrazná rally, která vydržela bez větších korekcí až do konce roku. Ve prospěch růstu trhů působily masivní fiskální a monetární stimuly (rekordně nízké úrokové sazby), zprávy o stabilizaci některých sektorů, lepší než očekávaná pololetní výsledková sezóna i příznivý vývoj předstihových ukazatelů nemovitostního trhu a průmyslu v druhém pololetí.

ANKETA: České státní dluhopisy

Kreditní riziko v ČR roste

Kreditní riziko České republiky je ze zahraničí vnímáno jako uspokojivé. Vzrůstají však obavy z vývojového trendu státního dluhu. Není očekávána vysoká inflace v roce 2010.

Zjišťovali jsme pohled manažerů podílových fondů na budoucí vývoj českých státních dluhopisů emitovaných v české koruně. Položili jsme tři následující otázky.

1/ V roce 2009 byla na trhu českých státních dluhopisů vysoká volatilita. Očekáváte, že velké výkyvy výkonnosti českého dluhopisového trhu budou pokračovat i v roce 2010? Které faktory přispěly k poklesu výkonnosti dluhopisů v první polovině 2009, a které faktory přispěly k růstu výkonnosti dluhopisů ve druhé polovině roku 2009?

2/ Doporučil byste investovat spíše do kratších (do 5 let) či delších (nad 5 let) dluhopisů nebo jste pro vyvážený přístup?

3/ Reálnou výkonnost korunových dluhopisových fondů ohrožují zejména dvě věci – zvýšení inflačních očekávání a kreditní riziko emitentů (zvýšené vysokým zadlužením zemí střední Evropy. Obě mohou způsobit růst výnosů na korunovém dluhopisovém trhu, tj. pokles cen dluhopisů, a zápornou výkonnost dluhopisových fondů. Jak moc podle vás obě zmíněná rizika hrozí a proč?

FOKUS: Vývoj na trhu SRI certifikátů a fondů

Odpovědné investování s certifikáty a ETF

V posledních letech objem prostředků v produktech sledujících kritéria trvale udržitelného rozvoje výrazně vzrostl.

Certifikátů pokrývajících tento segment je mnoho, nabídka ETF je skromná.

Do skupiny investičních nástrojů hlásících se k myšlence sociálně odpovědného investování mohou být zařazeny jen produkty, které ve svých portfoliích obsahují tituly vyhovující ekologickým, etickým a sociálním kritériím. Investoři se mohou nejčastěji setkat s tématy jako alternativní a obnovitelné zdroje, ochrana klimatu, vodní hospodářství, životní prostředí či etika. V rámci sociálně odpovědného investování jsou také stanovena kritéria, která zařazení produktu do skupiny trvale udržitelných investic vylučují. Společnosti v portfoliu například nesmějí podnikat v oblasti hazardu, výroby zbraní, atomové energie, tabáku, alkoholu a jiných omamných látek, zaměstnávat děti, provádět pokusy na zvířatech, porušovat lidská nebo zaměstnanecká práva či se dopouštět korupčního jednání.

EXPERT: Akcie versus korporátní dluhopisy

Když dluhopisy překonávají akcie

V uplynulém desetiletí akcie svou výkonností zaostaly za firemními dluhopisy. V roce 2009 se projevila výrazná nadvýkonnost dluhopisů s vysokým výnosem oproti akciím.

Akcie nebo firemní dluhopisy? To je častý problém, který řeší investoři při svém rozhodování. Při krátkém investičním horizontu mají akciové investice logicky vyšší rizikovitost. Riziko výše analýzované výkonnosti (p.a.) akciové investice na ročním horizontu je vyšší než u dluhopisů. Pokud ale bereme desetiletý horizont, je toto riziko u akcií jen dvakrát vyšší než u investice do dluhopisu. U třicetiletého horizontu je již překvapivě toto riziko srovnatelné. Je tedy možno zvýšit výkonnost portfolia s velmi nízkým dodatečným rizikem převážením akcií na úkor dluhopisů, pokud investujeme na 20 a více let.

PRODUKT: Měnově zajištěné fondy

Boj investorů s korunou

Česká koruna posílila v uplynulých 10 letech o 25 % až 50 % oproti všem hlavním investičním měnám. Pro korunové investory byly výhodnější měnově zajištěné fondy.

Který fond vybrat pro investici do zahraničních akcií či dluhopisů? Ten, který zajišťuje měnová rizika, nebo ten, který nezajišťuje měnová rizika? V uplynulých 10 letech se korunovým investorům jednoznačně vyplatilo volit měnově zajištěné fondy. Česká koruna (CZK) byla jednou z nejrychleji posilujících měn na světě. Posilování koruny výrazně snížilo výkonnost zahraničních cenných papírů při vykazování v CZK. Nemluvíme přitom o zanedbatelných částkách. Všechny hlavní investiční měny ztratily oproti koruně na desetileté periodě čtvrtinu až polovinu hodnoty.

PORTRÉT: IKS KB

IKS Balancovaný dynamický

Smíšený fond s dynamickou strategií zaměřený na středoevropský region. Variabilní rozložení konzervativní a dynamické složky. Příznivý poměr výkonnost/riziko.

IKS Balancovaný dynamický vyhledává investiční příležitosti na akciových a dluhopisových trzích střední, doplňkově i východní Evropy. Neutrální alokace mezi dynamickou a konzervativní složkou (kromě dluhopisů využívá fond rovněž i nástroje peněžního trhu) je dána poměrem 60:40. Investiční strategie fondu dovoluje portfolio manažerovi výrazně se od neutrální alokace odchýlit v závislosti na ekonomické situaci a výhledu na finančních trzích. Omezením vyplývajícím ze statutu je v tomto směru jen minimální podíl akcií v portfoliu ve výši 30 %.

PORTRÉT: Raiffeisen

Raiffeisen Český balancovaný fond

Významně investuje do českých dluhopisů i akcií. Akciovou část doplňuje východoevropskými fondy. Výkonností se drží indexu. V posledním roce překonal většinu konkurence.

Raiffeisen Český balancovaný fond významně investuje na českém trhu a sleduje přitom neutrální alokaci portfolia 40:60 mezi akciovou a dluhopisovou část. Tomu odpovídá i kompozitní benchmark, který je složen z indexu českých státních dluhopisů JPM Czech Government Bond 1-10Y (60 %), akciového indexu pražské burzy PX (20 %) a akciového indexu středoevropských zemí a Ruska MSCI Emerging Markets Eastern Europe (20%). Z investičních nástrojů se využívají nejen akcie a dluhopisy, ale také podílové listy jiných fondů.

SPOTŘEBITEL: Postoj žen k investičnímu riziku

Ženy i muži vnímají rizika stejně

Ženy drží ve svých portfoliích méně rizikové produkty. Důvody, proč jsou ženy „opatrnější“ a vybírají méně rizikové nástroje, je třeba hledat na straně jejich majetku a disponibilních příjmů.

Muži jsou lepší řidiči, muži se snáze orientují v prostoru i mapách... jistě by se našlo mnoho dalších oblastí, v nichž se muži považují za „dokonalejší“. U většiny těchto tvrzení jde pouze o domněnky. V oblasti investování je většina poradců přesvědčena, že muži jsou při investicích ochotni podstupovat mnohem vyšší rizika. Naproti tomu ženy se rizika více obávají a vybírají si bezpečnější investiční nástroje. Údajnou „investiční opatrnost“ žen zpochybnili autoři studie Německého institutu pro ekonomický výzkum (DIW Berlin).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz