



FINANČNÍ TRHY USA tíží dluhový strop

Rozpočtové provizorium a především blížící se dosažení dluhového stropu v USA spustilo na finančních trzích zatím mírnou rizikovou averzi, která vedla k poklesu akcií a růstu cen bonitních dluhopisů.

Ve sledovaném období od 23. září do 4. října klesly regionální akciové indexy vyspělých trhů o 1 % až 5 %, zatímco bonitní dluhopisy navázaly na zářijové zhodnocení dalším poklesem výnosů do splatnosti a dolar setrval na slabém kurzu k euru. Prvotním stimulem zvyšujícím nejistotu na finančních trzích byla nedohoda mezi demokraty a republikány ohledně federálního rozpočtu USA pro nový fiskální rok a změn v Obamově reformě zdravotnictví. Spojené státy tak vykročily do rozpočtového provizoria. S ještě větší nervozitou ale hledí investoři na 17. října, kdy v USA dojde k dosažení dluhového stropu. Pokud by se američtí politici nebyli dlouho schopni dohodnout na jeho navýšení, mělo by to vážné následky na americkou ekonomiku i světové finanční trhy.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen investiční společnost Nový chráněný fond Raiffeisen

Raiffeisen investiční společnost nabízí klientům od 1. října nový chráněný fond, Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, který nabídne participaci na vývoji akciového trhu v USA.

Klientům umožní investovat do amerických firem a zároveň poskytuje ochranu jejich investice. Chráněná hodnota na počátku sledovaného období je nastavena na 95 % nominální hodnoty a je zvyšována vždy při nárůstu hodnoty podílového listu o dvě a více procenta. Fond je vytvořen na tři roky se splatností k 30. listopadu 2016.

Raiffeisen investiční společnost zahájila svou činnost letos v červnu představením dvou nových fondů, o kterých jsme vás již informovali.

TÉMA: Exotické trhy Korexico a další

Mexiko a Korea jsou podle některých analytiků aktuální defenzivní hvězdy rozvíjejících se trhů. Investice na těchto trzích ale určitě není bezriziková a snadná, což platí ještě více pro tzv. frontier markets.

Korexico – toto poněkud krkolomné slovo se v poslední době objevuje v některých ekonomických článcích. Jde o

další variantu u investorů oblíbených zkratk zemí (jako např. BRIC, PIIGS.), tentokrát zahrnující Mexiko a Jižní Koreu (dále jen Korea). Zatímco některé dřívější hvězdy rozvíjejících se trhů nejsou nyní mezi investory zrovna v oblibě, Korea a Mexiko se naopak do hledáčku investorů dostávají. Mělo by to být proto, že tyto dvě země spojuje vyšší defenzivnost jejich akciových trhů.

ROZHOVOR: Jaroslav Hlavica, BrodIS Investujeme do hodnoty

Majitel společnosti BrodIS Jaroslav Hlavica vyznává po vzoru Warrena Buffetta hodnotové investování. Uplatňuje ho i u svého fondu BRODIS hodnotový OPFKI QIIS.

Majitel společnosti BrodIS s.r.o. Jaroslav Hlavica odpovídal FOND SHOPu na několik dotazů ohledně investiční strategie a investičních zásad fondu BRODIS hodnotový OPFKI QIIS, který jeho společnost nedávno uvedla na trh. Další otázky se obecně týkaly hodnotové strategie a doporučení ke konstrukci klientského portfolia.

FOKUS: Akcie – východní Evropa Levné Rusko a Turecko

Akciové fondy a ETF zaměřené na východní Evropu investují především do Ruska a pak do Turecka a Polska. V jejich prospěch hrají dnešní nízké valuace a dlouhodobé růstové vyhlídky regionu.

Český investor může své akciové portfolio v regionu CEE směřovat jak přednostně do střední Evropy (viz minulý FOKUS FS 19/2013), tak převážně do východní Evropy. Mezi východoevropskými akciovými trhy hraje v tržní kapitalizaci prim Rusko a druhé místo s odstupem zaujímá Turecko. Není pak překvapivé, že východoevropské akciové fondy a ETF bezkonkurenčně nejvíce investují do ruských akcií, zatímco české, polské a maďarské tituly tvoří v jejich portfoliích pouze doplněk.

GRAFY: Vývoj indexu S&P 500 v letech 2009-2013 Býčí trh pokračuje

Aktuální býčí trh trvající od roku 2009 je jedním z nejdelších období akciového růstu od tzv. Velké deprese. Od roku 1932 zažily americké akciové trhy podle Jima Stacka 16 býčích trhů, přičemž jen 5 z nich trvalo déle než 4,5 roku.

Průměrná délka oněch 16 rostoucích trhů činila 3,8 roku. Zajímavé ale také je, že z historického pohledu je průměrný čas mezi korekcemi v průběhu býčího trhu asi 7,6 měsíce. Ovšem v rámci aktuálního býčího trhu za sebou již máme 11 korekcí větších než 5 %, a minimálně z počátku trh korigoval podstatně častěji než kolik činí historický průměr, poté ale už jen cca 2x do roka. Pointou všech zmíněných faktů je to, že například nedávná korekce, která na trzích proběhla,

je z historického pohledu vlastně malá a nedůležitá, a reagovat přehnaně na sebemenší pokles trhů nemá z dlouhodobého pohledu žádný význam.

PRODUKT: BNP Paribas IP

Parvest Convertible Bond World

Konvertibilní dluhopisy vykazaly podobnou pětiletou výkonnost, ale mnohem nižší volatilitu než akcie. Dotyčný fond nabízí globální expozici na tuto třídu aktiv při zajištění měnového rizika do koruny.

Svět investování nenabízí jen čisté akcie a dluhopisy, ale i konvertibilní neboli hybridní dluhopisy, které kombinují charakteristiky obou tříd aktiv. Vydávají je veřejně obchodovatelné společnosti, které tím poskytují investorům právo (ne povinnost) vyměnit je za své akcie v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Konvertibilní dluhopis má tedy zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit. Tržní cena opce navyšuje cenu dluhopisu a umožňuje investorovi částečně participovat na výkonnosti akcie dané firmy. Na druhé straně nese konvertibilní dluhopis nižší výnos do splatnosti než běžný dluhopis stejného emitenta.

PORTRÉT FONDU: Conseq Invest

Conseq Invest Konzervativní

Investuje do krátkodobých korunových dluhopisů a korunových nástrojů peněžního trhu. Nevyhýbá se ani firemním emisím. Překonává fondy krátkodobých investic při srovnatelné volatilitě.

Conseq Invest Konzervativní (někdy též Conseq Invest Konzervativní Dluhopisový fond) pořizuje do portfolia krátkodobé dluhové cenné papíry (nástroje peněžního trhu) a kratší dluhopisy denominované v českých korunách. V omezené míře může investovat i do cizoměnových dluhových cenných papírů, ty však musí zajišťovat do koruny proti měnovému riziku. Portfolio fondu obvykle zahrnuje státní i nestátní dluhopisy, dluhopisy s proměnlivým úročením i krátkodobé pevně úročené obligace. Cílem fondu je překonávat index šestiměsíční úrokové sazby ČNB pro mezibankovní vklady 6M PRIBID. Tento index slouží jako benchmark.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest

Fond globálních značek ČP Invest

Fond se zaměřuje na společnosti, jejichž značka patří mezi nejcenější na světě. I přes poměrně velký propad v době finanční krize vykazuje slušnou výkonnost i příznivou volatilitu.

V rámci investičního procesu vybírají portfolio manažeři Fondu globálních značek ČP INVEST bonitní, nadnárodní

společnosti disponující silnou značkou a významnou pozicí na trhu podle metodiky společnosti Interbrand. Žebříček zohledňuje nejen ekonomický přínos, ale kvantifikuje také schopnost ovlivňovat značkou chování cílového spotřebitele, případně si udržet jeho loajálnost. Seznam je jednou ročně aktualizován. Samotné portfolio pak tvoří výběr sta společností obchodovaných v eurech či dolarech. Tituly s nízkou likviditou nebo neobchodované v EUR či USD jsou přitom nahrazeny.

EXPERT: Investiční strategie

Halloween efekt

Halloween efekt je úzce propojen se starým anglickým pořekadlem „sell in may and go away“, protože naznačuje, že po zimních měsících je vhodné akcie prodat a vrátit se na trhy až v době Halloweenu.

Od roku 2002, kdy Bouman a Jacobsen publikovali v American Economic Review svou studii o Halloween efektu, také známém jako „sell in may and go away“, přitáhla jejich studie spoustu pozornosti jak v akademickém, tak i populárním tisku.

Bouman a Jacobsen zjistili, že výnosy v zimním období (listopad až duben) jsou výrazně vyšší než v letním období (duben až říjen) v 36 z 37 zemí, které zkoumali v jejich studii. Co činí Halloweenský nebo květnový efekt zvláště zajímavým, je, že jeho existence zpochybňuje tradiční ekonomické teorie (teorii o efektivních trzích) očekáváním negativních výnosů v létě.

PENZE: Žebříček úrovně důchodů

Jak si žijí čeští důchodci?

Před nějakým časem proběhla v médiích poněkud „bulvární“ zpráva o tom, že čeští důchodci se dle jedné studie mají lépe než ti američtí. Jenže celá situace je daleko složitější.

Když po několika desetiletích produktivní fáze života konečně nastává čas na odpočinek, nemusí to být pro mnoho seniorů v některých zemích jednoduché. Tam, kde je státní penze minimální, je pro většinu seniorů výzvou ke zvažování, zda vytvořené rezervy vydrží po celý zbytek života. Český senior si nutně takovou otázku klást alespoň prozatím nemusí, protože státní penze není almužnou a podle statistik starobní penze aktuálně tvoří 95 % příjmů českých důchodců. Čeští senioři jsou tak díky historickému vývoji v minulých desetiletích značně závislí na státních institucích, reálné kupní síle státem vyplácených starobních důchodů, systému zdravotního pojištění, stejně jako na programech sociální péče zaměřené na služby poskytované seniorům.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz