



EKONOMIKA A TRHY:
6. 10. – 19. 10. 2009

Riziková aktiva na vzestupu

Ceny rizikových aktiv od akcií až po komodity zřetelně rostly, dolar naopak oslaboval. Začínající výsledkovou sezónu zatím trhy přijaly pozitivně. Příznivá data přišla z americké ekonomiky.

Druhý a třetí říjnový týden byly na finančních trzích ve

znamení optimismu a zvýšeného apetitu investorů k riziku. Impulsem pro zhodnocení rizikových aktiv se stala nejen příznivá makroekonomická data z americké ekonomiky, ale také počínající výsledková sezóna. Řada firem zatím zveřejnila lepší hospodářský výsledek za třetí čtvrtletí, než se čekalo. Akciové trhy ve sledovaných 14 dnech přesvědčivě rostly. Pozadu nezůstaly ani komodity – americká ropa WTI se vyšplhala až na 79 USD za barel. Na této ceně se naposledy obchodovala před více než rokem. Nový historický rekord 1 068 USD za trojskou unci nastolila v polovině října cena zlata, která se dlouhodobě zvyšuje.

NOVINKY: UniCredit Bank

Dluhopis navázaný na cenu ropy

UniCredit Bank připravila pro své klienty nový Strukturovaný dluhopis Petrol 2012, který je vázán na vývoj cen ropných kontraktů.

Výnos dluhopisu je odvozen od vývoje hodnoty indexu Dow Jones UBS-Crude Oil, který sleduje vývoj cen kontraktů futures na ropu. Dluhopis se splatností v listopadu 2012 nabízí maximální výnos na hranici 24 %, tedy přes 7 % ročně. Investor má garantovanou 100% návratnost vložených prostředků. Nominální hodnota dluhopisu je 10 000 korun. Minimální částka potřebná k investici je stanovena na 50 tisíc korun.

TÉMA: Vývoj na trzích v uplynulém půl roce

Zmatené signály z trhů

Akciové i dluhopisové trhy v uplynulém půl roce prudce rostly. Dluhopisy indikují ekonomickou stagnaci a inflaci blízko nuly, akcie naopak rychlé zotavování.

Index výkonnosti německých státních dluhopisů posílil za uplynulý rok o téměř 9 %. Během paniky na trzích v průběhu 4. čtvrtletí 2008 a 1. čtvrtletí 2009 vyskočila cena stát-

ních dluhopisů Spolkové republiky Německo o neuvěřitelných 7,5 %. Požadovaný výnos do splatnosti poklesl ze 4,0 % v říjnu 2008 na 2,7 % v únoru 2009. Investoři se hrnuli do bezpečí co nejkonzervativnějších investic. Německé státní dluhopisy jsou spolu se státními dluhopisy USA považovány za nejbezpečnější na světě.

Rizikem pro investice do státních dluhopisů je obecně růst úrokových sazeb a inflace (vedle rizika defaultu, což u zmíněných dvou zemí není příliš pravděpodobné). Na podzim 2008 došlo ke snížení úrokových sazeb centrálními bankami v rozvinutých zemích na historická minima a inflace klesala. To nahrávalo snižování výnosů a růstu cen státních dluhopisů. Proti působilo kvantitativní uvolňování a mohutné fiskální stimuly. Do obav z brzkého růstu inflace se ale nepromítly. Státní dluhopisy rozvinutých zemí byly z pohledu investorů vítězi finanční krize.

ROZHOVOR: Jaroslav Brzoň, Best Buy Investments

Krize nám pomohla

Sestavujeme portfolia tak, aby dosahovala výnosů nezávisle na vývoji trhu. Stávající krize nám nejen neškodila, ale naopak pomohla, říká Jaroslav Brzoň, ředitel Best Buy Investments.

FOND SHOP: Jaké služby nabízíte? Pro koho jsou určeny a kolik za ně klient zaplatí?

Jaroslav Brzoň: Zaměřili jsme se na alternativní investiční segment, který není v ČR standardně dostupný. Zabýváme se investičním poradenstvím, ale používáme investiční instrumenty jako certifikáty, ETF, korporátní dluhopisy, konvertibilní dluhopisy a opce. Lišíme se nejen použitím jiných investičních produktů, ale i způsobem sestavování portfolií. Služby nabízíme fyzickým i právnickým osobám, nicméně minimální investice se pohybuje od 10 tisíc euro nebo dolarů nahoru. Složitější strategie vyžadují 25 tisíc euro nebo dolarů. Co se týká toho za kolik, tak i zde se lišíme. Neúčtujeme vstupní ani manažerský poplatek. Naše odměna se počítá zpětně z dosaženého zisku. Klientovi vznikají pouze transakční náklady za obchodování s cennými papíry a pokud mu vyděláme, tak mu naúčtujeme podíl na dosaženém čistém výnosu, a to 20 %.

FOKUS: Akcie – komoditní firmy

Akcie s výkonností podle komodit

Pro komoditní trhy jsou charakteristické prudké růsty a pády. Akcie firem, které komodity těží a zpracovávají, jsou ve vleku vývoje na komoditních trzích.

Investiční poradci v minulosti doporučovali zařadit do portfolia expozici na komodity z důvodu diverzifikace. Ta má smysl, když je korelace mezi jednotlivými třídami aktiv nízká – výkonnost jednoho aktiva se v čase vyvíjí jinak a z

jiných důvodů než výkonnost jiného aktiva. Korelace mezi vývojem cen komodit a výkonností akcií se však v posledních letech zvýšila. Když jdou nahoru akcie, jdou nahoru i komodity, když jdou akcie dolů, jdou dolů i komodity. Tato závislost samozřejmě není stoprocentní, ale poměrně velká a zvyšuje se.

EXPERT: Výkonnost akciových trhů**Není krize jako krize**

Zatímco dřívější finanční krize byly spojeny s rozvíjejícími se trhy, ta poslední měla svůj původ ve vyspělých zemích. Výkonnost akcií z „emerging markets“ se přitom velmi liší podle regionů.

Řada investorů si při dosavadním růstu akciových trhů klade otázku, zdali nevylepší dlouhodobou výkonnost svých portfolií převážením akcií z rozvíjejících se trhů. Jejich váha v globálních akciových indexech zahrnujících celý svět se v současnosti pohybuje mezi 10 % až 15 %. Po „přestávce“ v podobě útěku z rizikových aktiv, která vyvrcholila v druhé polovině minulého a začátkem letošního roku, se tak opět obnovuje zájem investorů o rozvíjející se akciové trhy. Podle údajů společnosti EPFR Global se dolarový objem majetku v (nejen akciových) fondech zaměřených na „emerging markets“ od roku 1999 téměř zdevítinásobil.

PRODUKT: Prémiový vklad HSBC**Jistota s omezeným výnosem**

První polovina Prémiového vkladu HSBC bude vyplacena po šesti měsících s výnosem 3 %, druhá polovina po pěti letech s výnosem 0 % až 20 %. Průměrná výnosnost vkladu tak nepřekročí 4 % p.a.

Mnozí investoři by rádi vydělali na současném růstu akciových trhů, k němuž dochází od března 2009. Obávají se však možného znehodnocení svých investic v důsledku podobných propadů jako před rokem. Na první pohled neřešitelné dilema se snaží oslovit strukturované investiční produkty, které mají charakter termínovaného vkladu s ochrannou vloženou investicí. Za vyhnutí se nominální ztrátě při nepříznivém vývoji akciových trhů ale „vybírají daň“, kterou je obvykle mnohem nižší potenciál výkonnosti ve srovnání s akciovým trhem.

PORTRÉT: ING**ING (L) Invest European Equity**

Investuje do akcií velkých evropských firem. Převažuje hodnotový styl. V minulých letech za benchmarkem a konkurencí mírně zaostával. Za poslední rok je však výrazně nadvýkonný.

Jedním z fondů, který má i korunovou třídu, je ING (L) Invest European Equity. Vznikla v květnu 2009. Pro portrét fondu má krátkou historii. Tento portrét bude zkoumat „původní“, eurový, měnově nezajištěný fond, který funguje od listopadu 1997. Benchmarkem fondu ING (L) Invest European Equity je index MSCI Europe. Investuje do diverzifikovaného portfolia akcií společností, které jsou založeny, kótovány nebo obchodovány v jakékoli vyspělé evropské zemi.

PORTRÉT: ISČS**ISČS Sporobond**

Fond zařazuje do portfolia především státní dluhopisy. Přednostně jsou vybírány dluhopisy investičního stupně. Ve druhém čtvrtletí letošního roku fond postupně umazával ztrátu za konkurenci.

Sporobond investuje do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním kupónem. Fond se orientuje především na státní dluhopisy. Dosažená výkonnost fondu je srovnávána s kompozitním benchmarkem, u kterého tvoří 75 % index českých státních dluhopisů a zbyvajících 25 % připadá na mezibankovní šestiměsíční úrokovou sazbu PRIBOR.

SPOTŘEBITEL: Historické cenné papíry**Hodnota historických cenných papírů**

Historické cenné papíry získávají s dobou především na sběratelské hodnotě. O současné ceně rozhoduje poptávka ze strany sběratelů.

Před sto lety měl akcionář držené akcie doma nebo u svého brokera. Prodej akcií byl časově mnohem náročnější a nákladnější než dnes, avšak měl jednu malou a už nevratnou výhodu. Mohl si akcii vzít do ruky, potěžit, obdivovat její grafické provedení či pochlubit se s ní sousedovi. V případě, že společnost, která akcii emitovala se dostala do konkurzu a její tržní hodnota klesla na nulu, zůstala akcionáři alespoň „papírová“ vzpomínka na neúspěšnou investici. Investor této doby určitě netušil, že za sto let bude mít jeho „vzpomínka“ sběratelskou hodnotu. Ta v některých případech převyšuje i tržní hodnotu akcie v nejlepších letech její existence. Sběratelství historických cenných papírů má své kořeny v 70. letech v USA, kde obchodování na burze patřilo ke každodennímu životu všech vrstev obyvatelstva.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz