



FINANČNÍ TRHY

Fed pomohl dolaru

Akciové trhy USA a vyspělé Evropy poklesly na pozadí očekávání, že Fed zvedne sazby do konce roku a ECB možná začne zmírňovat QE na jaře 2017. Dluhopisy a zlato ztratily na ceně, dolar posílil.

Ve sledovaném období od 3. do 14. října převážil na vyspělých akciových trzích USA

a západní Evropy pokles v lokálních měnách, který vrcholil v druhém týdnu. Mezi hlavní negativní faktory pro regionální akciové indexy patřily spekulace, že centrální banky Fed, ECB či BoE nebudou (při oživeném inflačním výhledu na základě rostoucích cen ropy) potřebovat v následujícím roce tak expanzivní monetární politiku jako dosud a budou z ní postupně ustupovat. Jestřábí komentáře zástupců Fedu navíc upevnily sázky na prosincové zvýšení úrokových sazeb a vyvolaly výrazné posílení dolaru proti ostatním měnám.

KOMENTÁŘE: ČS

ČS představila další prémiový dluhopis

Česká spořitelna představuje v říjnu nový Prémiový dluhový cenný papír GOLD MINERS AUTOCAL, který se zaměřuje na NYSE Arca Gold BUGS Index.

Někdo vyhovují strukturované fondy, někdo chce získat podobnou expozici přes dluhopisy. To je na rozhodnutí každého. Až 26% zisk nabízí Prémiový dluhový cenný papír GOLD MINERS AUTOCAL, jehož splatnost je koncem října 2021.

Jaký výnos dostanete, přitom závisí na vývoji indexu NYSE Arca Gold BUGS. Záleží přitom, jak ostatně náš pravidelný čtenář asi tuší, primárně na směru vývoje tohoto indexu, nikoliv na absolutní změně.

TÉMA: Investiční zprostředkovatelé „po novu“

Přežije externí distribuce MiFID II?

MiFID II je klíčová směrnice regulující finanční trhy. Dopadá samozřejmě na řadu oblastí. V tomto článku se podíváme na to, jak dopadne na investiční zprostředkovatele.

Tak nám zabili investičního zprostředkovatele, paní Müllerová. Chtělo by se možná po vzoru dobrého vojáka Švejka říci nestrannému pozorovateli, kdyby spatřil návrhy, s jaký-

mi na úvodní konzultační jednání k české verzi směrnice MiFID II před více než rokem přišli zejména zástupci České národní banky (ČNB).

Jak již FOND SHOP naznačoval (v čísle 18/2015), nakonec vše dopadlo o poznání jinak, nicméně: co se od července minulého roku změnilo? A jaké problematické body v poločase legislativního procesu ještě přetrvávají?

ROZHOVOR: Richard Siuda, Conseq IM

Investiční řešení pro každého

Společnost Conseq nabízí klasické fondy fondů Active Invest, portfolia životního cyklu Horizont Invest i fondy kvalifikovaných investorů Private Invest s podílem alternativních investic.

Richard Siuda, ředitel prodeje investičních produktů a člen představenstva společnosti Conseq Investment Management, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se obchodních výsledků společnosti, její produktové nabídky i internetové fondové platformy, kterou společnost provozuje.

FOKUS: Korunové dluhopisy

České bondy v útlumu

Státní dluhopisy ČR nezopakují slušné zhodnocení z minulých let vzhledem k minimálním až záporným výnosům do splatnosti a úrokovému riziku. Korunové dluhopisové fondy s ním bojují různě.

Korunový dluhopisový trh nabízí tuzemským investorům tradičně nízkou volatilitou a ochranu před měnovým rizikem, ale v současnosti také minimální a mnohdy záporné výnosy do splatnosti ochromující výkonnostní potenciál do budoucna. Jak se s touto nepříznivou situací vyrovnávají korunové dluhopisové fondy s významnou expozicí na český trh, rozebereme níže.

GRAFY: Vývoj ukazatele P/B pro vybrané indexy a DB

Levné banky?

Nezmínit se alespoň jedním grafem o Deutsche Bank by asi v současné situaci nešlo. Těto banky je skutečně všude plno. Nicméně grafů o tom, jak pravděpodobný je případný kolaps této banky, je všude spousta a navíc se stále mění.

My se tedy podíváme na něco trochu jiného. Pokud jste totiž fanoušci valuačních ukazatelů, ideálně ukazatele P/B, tedy vztahu současné tržní ceny k účetní hodnotě, pak pro vás nastává doba zaslíbená. Deutsche Bank i evropské banky obecně se totiž v současnosti obchodují poblíž mnohalejších minim. Deutsche Bank se valuačně dostala i pod minima z roku 2009. No a teď je jen otázka, jestli je toto dostatečný důvod k nákupu? A to vám samozřejmě nikdy s jistotou neřekne. Je prostě potřeba si ujasnit, jestli jsou nízké

valuace oprávněné nebo ne. Ostatně třeba ruské akcie se taky dlouhé roky obchodovaly na směšných valuacích. Byl to důvod k nákupu?

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

Sirius Reserva

Sirius Investments Reserva je fondem fondů, který se zaměřuje na alternativní aktiva. Nabízí unikátní investiční strategie a měnové zajištění do koruny.

I v tomto díle našeho časopisu budeme pokračovat v představení nových fondů kvalifikovaných investorů dostupných v ČR. Tentokrát se podíváme na fond Sirius Reserva, který spravuje již více než jednu miliardu korun. Tedy abychom byli přesní. Konkrétně se podíváme na Sirius Investments Reserva, což je první podfond investičního fondu s proměnným základním kapitálem Sirius Investments SICAV. Protože je ale poněkud zdlouhavé vždy vypisovat celý název a ono to vlastně pro text samotný není až tak důležité, budeme používat výraz fond Sirius Reserva, čistě pro jednoduchost (navíc slovo podfond není v ČR až tak zaběhlé).

PORTRÉT FONDU: KBC AM

ČSOB Akciový vodního bohatství

Korunový globální akciový fond s vodní tematikou, který zajišťuje měnové riziko. Ze sektorů protěží utility a průmysl. Má podobný výkonnostní potenciál jako konkurence, ale nižší volatilitu.

ČSOB Akciový vodního bohatství (anglický název KBC Eco Fund CSOB Water) investuje bez geografického a sektorového omezení do akcií společností, které poskytují technologie, služby nebo infrastrukturu související s vodou. Může jít o společnosti zabývající se odsolováním vodních zdrojů, čištěním odpadních vod, výstavbou vodovodů, obnovou vodní infrastruktury, dodávkami pitné vody nebo výrobou průmyslových zařízení pro vodohospodářství. Tyto předměty podnikání spadají do více sektorů – nejčastěji se řadí k utilitám (distribučním službám) a průmyslu.

EKONOMIKA: Jižní Korea

Opomíjená Korea

Jižní Korea patří jak velikostí tamní ekonomiky, tak velikostí tamní akciové burzy mezi 15 až 20 nejvýznamnějších zemí světa. Má ale svá specifika.

Asi první věc, která člověka napadne, když zjistí, že píšeme o akciovém trhu v Jižní Koreji, je otázka „proboha proč?“ Z pohledu Čecha se jihokorejský akciový trh celkem logicky jeví jako poměrně velmi vzdálená exotika. O akcio-

vých trzích Číny nebo Indie se mluví každou chvílí, zatímco o Jižní Koreji slyší našinec tak maximálně v souvislosti s napětím se Severní Korejí. Nicméně přesto tento trh stojí za pozornost. Proč? Třeba proto, že není vůbec malý a bezvýznamný.

EXPERT: Pravidelné investování

Předplácet poplatky? Ne!

Předplácení vstupních poplatků v pravidelném investování do akciových nebo smíšených fondů má smysl jedině s velkou slevou. I tak ovšem snižuje ekonomickou likviditu klienta.

Programy pravidelného investování do podílových fondů s běžným horizontem 10 až 40 let někdy umožňují hradit vstupní poplatky ve více variantách. Investiční společnosti a finanční poradci často klientům nabízejí počáteční předplácení všech vstupních poplatků na celé investiční období se slevou. Sledují tím ekonomický zájem získat peníze od nového klienta co nejdříve. Je ale předplácení vstupních poplatků (byť se slevou) výhodné i pro klienta ve srovnání s jejich standardním průběžným hrazením?

SPOTŘEBITEL: Dluhopisy

Dluhopisová bublina?

Období, kdy ekonomiky rostly a politikou úrokových sazeb byla potírána inflace, bylo vystřídáno poklesem, stagnací a potíráním deflačních hrozeb.

Úrokové sazby jsou na minimech, výnosy dluhopisů jsou lákavé snad jen kvůli růstu jejich cen. Hrozí dluhopisová bublina, nebo jde o nový normál?

Říká se, že bankéř půjčuje svůj deštník, když je slunečno a chce ho zpět, když prší. Vládne-li příznivé počasí, dochází k uvolňování úvěrových standardů a naopak. Podobné platí pro požadovanou rizikovou přírůžku v případě dluhopisů.

Citlivost tržní ceny nedatované obligace na růst inflačních očekávání a úrokových sazeb je podobná stoletým dluhopisům – je tu taková nejistota, že ztráty mohou být nedohledné. Inflace je obecně podstatným nepřitelem držitelů dluhopisů, závazek může být vyrovnán penězi, jejichž kupní síla byla inflačně znehodnocena.

Na tomto místě nelze diskutovat všechny faktory ovlivňující tržní ocenění dluhopisů – úrokové sazby a inflaci, dobu do splatnosti, kuponovou sazbu, rating emitenta a jeho výhled, nominální či vnitřní hodnotu dluhopisu. S delší dobou do splatnosti lze očekávat rostoucí výnosovou křivku, vždyť investoři jsou rizikově averzní, budoucnost je nejistá.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz