



## FINANČNÍ TRHY:

19. 10. – 1. 11. 2010

## Nejistota na trzích koncem října stoupla

*Ceny akcií a komodit se výrazně nezměnily. Dluhopisy delších splatností prodělaly v USA, Evropě i ČR cenovou korekci. Měnové kurzy eura, dolaru a koruny neměly jednoznačný trend.*

Ceny rizikových aktiv ve sledovaném období převážně stagnovaly. Zatímco některé faktory stimulovaly apetit k riziku, jiné nabádaly investory k opatrnosti. Ceny akcií a komodit se držely na svých úrovních při smíšených předstihových ukazatelích z Evropy i USA a poměrně příznivém průběhu výsledkové sezóny. Ve výraznějším růstu jim bránila slabší průmyslová aktivita v asijském regionu, který je považován za motor současného oživení. Čínská centrální banka navíc zvýšila klíčové úrokové sazby o čtvrt procentního bodu ve snaze tlumit inflaci. K větší zdrženlivosti investorů přispěly také spekulace, že americká centrální banka přistoupí na menší objem kvantitativního uvolňování, než koncem října anticipovaly ceny akcií a dluhopisů. Klíčové zasedání Fedu proběhlo až po uzavěře časopisu.

## KOMENTÁŘE: Google

## Cenový ukazatel Google Price Index

*Ekonomický ředitel společnosti Google Hal Varian představil nový ukazatel, a to Google Price Index. Tento nový neoficiální index má poměrně úzkou korelaci s dnes již klasickým indexem spotřebitelských cen (Consumer Price Index – CPI).*

Ekonomický ředitel společnosti Google Hal Varian představil nový ukazatel, a to Google Price Index. Tento nový neoficiální index má poměrně úzkou korelaci s dnes již klasickým indexem spotřebitelských cen (Consumer Price Index – CPI). Nicméně přeci jen se ve skladbě zboží a jeho váze v indexu liší (např. náklady na domácnost mají v US CPI váhu 40 % a v GPI 18 %).

## TÉMA: Kurzy světových měn

## Měnové války

*V současném prostředí by mnohé země rády oslabily svou měnu, aby pomohly ekonomice. Podhodnocený jüan udržuje delší dobu Čína. Všichni ale nemohou měnovou válku vyhrát.*

Již několik desetiletí žijeme v globalizovaném světě, kde hrají důležitou roli měnové kurzy, ať už volně plovoucí nebo pevně zavěšené. Poslední dobou však kurzy měn přidělávají starosti mnoha vládám a centrálním bankám. S ohledem na pomalý ekonomický růst a vynucené rozpočtové úspory by totiž většina zemí ráda svou měnu oslabila, aby kompenzovala slabší domácí poptávku zlepšenou exportní výkonností a udržela si mezinárodní konkurenceschopnost či pracovní místa. Stále častěji se hovoří o tzv. měnových válkách, v nichž jako munice již neslouží cla a dovozní kvóty, ale právě měny. Cíl je ovšem stejný: Oslabením domácí měny zvýhodnit domácí vývozce a znevýhodnit zahraniční dovozce. V těchto „válkách“ si nejsou všichni rovni – některé země disponují účinnějšími prostředky k ovlivnění měnových kurzů než jiné. Specifické postavení umožňuje zejména emitování světové rezervní měny nebo držba vysokého objemu devizových rezerv.

## ROZHOVOR: Jiří Zelinka, Česká spořitelna

## Služba pro bonitní klienty

*Životní styl klientů ČS Premier je jiný než u ostatní populace. Jde o movité a aktivní klienty, kteří trpí nedostatkem času a očekávají prvotřídní služby a důvěru ve svého bankéře.*

HSBC Bank v ČR v současnosti soustředí své zdroje na firemní bankovníctví. Vzhledem k této skutečnosti a ukončení poskytování služeb osobního bankovníctví HSBC v České republice, mohou bývalí klienti HSBC Premier exkluzivně využít bankovní služby České spořitelny.

Základem expanze mezi bohatší zákazníky, kteří v posledních patnácti letech služeb České spořitelny příliš nevyužívali, je převzetí trojice poboček od HSBC – dvou v Praze a jedné v Brně, ke kterému došlo na začátku dubna tohoto roku.

## FOKUS: Akcie – infrastruktura

## Více sektorů pod jednou střechou

*Infrastrukturní akcie zaznamenaly menší krizový propad a slabší pokrizový růst než nevyhraněné globální akcie. Příslušné akciové fondy a ETF investují nejvíce do energetiky a distribučních služeb.*

Infrastrukturní akcie představují často opomíjené investiční téma, které zahrnuje více různých sektorů. Když se nějaký investiční produkt označuje termínem „infrastructure“ nebo „global infrastructure“, obvykle to znamená, že investuje do akcií společností zabývajících se výstavbou dopravních, telekomunikačních, distribučních nebo rozvodných energetických sítí. Tematicky vyhraněné akciové fondy a ETF zaměřené na infrastrukturu tedy tvoří homogenní celek a ze sektorového pohledu investují především do energetiky, distribučních služeb, průmyslu či telekomunikací.

**EXPERT: Makroekonomické ukazatele****Svět úrokových sazeb**

*Úroková sazba je hlavní cena v ekonomice. Její výši ovlivňuje měnová politika centrálních bank. Na úrokových sazbách závisí mnohé – výkonnost ekonomiky, akcií, dluhopisů i měnové kurzy.*

V tržním hospodářství je několik různých druhů cen – cena zboží, cena práce (mzda), cena zahraničních měn (směnný kurz), atd. Pokud ne přímo nejdůležitější, poté určitě jednou z nejdůležitějších cen, je úroková míra. Časté je označování úrokové míry jako ceny kapitálu. Přesnější je však říci, že úroková míra je cena (cenový poměr) mezi statky, které již máme k dispozici a které teprve budou vyrobeny. Za určitý úrok si výrobci vypůjčují na podnikatelské účely produktivní zdroje, které již jsou k dispozici, aby v budoucnu vyrobili více statků. Za určitý úrok si rovněž někteří lidé vypůjčují na spotřebitelské účely peníze, aby si mohli nyní dovolit vyšší spotřebu, kterou v budoucnu v ideálním případě splatí svojí vyšší pracovní činností. Výše úrokové míry přitom vždy bere v úvahu časový faktor, dobu mezi půjčením prostředků a jejich navrácením. Kromě toho její výše závisí také na riziku, která odráží zejména důvěryhodnost dlužníka, ale i další faktory.

**PRODUKT: BNP PARIBAS****BNPP1 Convertible Bond World**

*Čeští korunoví investoři donedávna neměli možnost investovat do fondu konvertibilních dluhopisů bez toho, aby podstupovali měnové riziko.*

Při současném stavu finančních trhů řeší investoři více než kdy jindy otázku, který nástroj vybrat. Kupovat akcie nebo ještě vyčkat? Na jedné straně existuje obava, aby investoři nepropásali další rally, na druhé straně mají obavy z korekce. Nebo koupit dluhopisy? Vždyť se mohou všude dočíst, že na dluhopisovém trhu je bublina. Akcie jsou nejisté a rizikové, dluhopisy neslibují dostatečné výnosy. Jednou z možností, kam investovat, mohou být konvertibilní dluhopisy.

**PORTRÉT: ČSOB****ČSOB Private Portfolio Balanced Pro**

*Fond fondů se strategií ochrany investovaného kapitálu (CPPI). Výkonností překonává konkurenci. Má příznivý poměr výkonnost vs. volatilita. Je měnově zajištěn do české koruny.*

ČSOB je v tuzemsku známa svým zaměřením na retailovou klientelu. Profiluje se především zajištěnými fondy. Avšak i další nabídka je, zásluhou spolupráce s mateřskou KBC, velmi široká. Nalezneme zde fondy všech typů, které jsou denominovány jak v české koruně, tak euru. ČSOB IS,

ve spolupráci s belgickou KBC AM, spravuje i fondy zaměřené na (z pohledu bonity) vyšší segment klientů. Jedním z nich je portrétovaný fond ČSOB Private Portfolio Balanced Pro, který je i přes vysokou minimální investici nabízen i retailovým klientům.

**PORTRÉT: IKS-KB****KB Privátní správa aktiv 2**

*Korunový smíšený fond s převahou konzervativní složky. Investuje do státních dluhopisů ČR a akcií z vyspělých trhů, střední Evropy i Ruska. Je výkonnější a kolísavější než většina konkurence.*

Investiční kapitálová společnost Komerční banky (IKS KB) patří od letošního roku do mezinárodní finanční skupiny Amundi, která vznikla fúzí společností Sociétés Générale AM a Crédit Agricole AM. Tuzemským investorům nabízí IKS KB několik korunových peněžních, dluhopisových, smíšených a akciových fondů, do nichž stačí investovat 5 000 Kč. Existují však i dva korunové smíšené fondy s minimální investicí 500 tisíc korun – KB Privátní správa aktiv 2 a KB Privátní správa aktiv 4. Niže si představíme první fond, který se řídí defenzivnější strategií.

**SPOTŘEBITEL: Finanční cíle a jejich dosahování****Jak se formulují finanční cíle**

*Většina „investorů“ v konečném důsledku dospěje k cynickému (nesprávnému) názoru, že celé finanční poradenství je na nic a finanční toky se nedají rozumným způsobem organizovat.*

Většina literatury o finančním poradenství se shoduje, že finanční cíle musí obsahovat několik základních parametrů.

Finanční cíl musí být konkrétní, tj. jasně a jednoznačně formulovaný, aby se dal určit. Nestačí si říci, že se „chci zabezpečit na důchod“. Co to znamená „zabezpečit se“? Nehladově nebo mít takový životní standard jako dnes? A co je to „důchod“? Státem určený věk k odchodu do důchodu anebo vlastní horizont, stanovený klientem?

Dále musí být měřitelný. Cíl typu „chci být zabezpečený na důchod“ se nedá měřit. Avšak cíl typu „chci mít na důchod příjem v hodnotě minimálně 70 % současného příjmu“ se měřit dá.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)