



FINANČNÍ TRHY:

2. 11. – 15. 11. 2010

Euforii zvrátily problémy eurozóny

Ceny rizikových aktiv nejprve povzbudilo rozhodnutí Fedu o kvantitativním uvolňování. Poté však korigovaly v reakci na růst rizikových premií v eurozóně i strach ze zvýšení sazeb v Číně.

První listopadový týden převažoval na finančních trzích optimismus doprovázený růstem cen rizikových aktiv. Přispěly k němu pozitivní makroekonomická data z USA, příznivý průběh výsledkové sezóny a především přistoupení americké centrální banky Fed k vyššímu objemu kvantitativního uvolňování, než se čekalo. Později se situace obrátila a ceny akcií i komodit začaly klesat. Averzí k riziku spustily dva faktory. Prvním byla obava, že Čína utlumí v rámci boje proti zvýšené inflaci přehřívající se ekonomiku dalším zvýšením úrokových sazeb. Druhým momentem znepokojení se stal prudký růst nadvýnosů dluhopisů periferních zemí eurozóny – hlavně Irsko, Portugalsko a Řecko. Clearingová banka LHC.Clearnet zvýšila marži za obchodování s irskými dluhopisy v důsledku obav, že Irsko bude muset restrukturalizovat svůj dluh.

KOMENTÁŘE: STEM

Průzkum bohatství domácností

Skoro dvě třetiny českých domácností přiznávají, že celková hodnota majetku jejich domácnosti (dům, byt, chata, auto, úspory, cenné předměty atd.) přesahuje milion korun. Jak vyplývá z průzkumu firmy STEM, hranice bohatství je podle lidí majetek nad dva miliony korun.

Zhruba 30 procent domácností udává nejméně dvoumilionový majetek. Další dvě třetiny domácností přiznávají, že celková hodnota majetku jejich domácností přesahuje milion korun. Ve vyhodnocení tří otázek, v nichž respondenti vyjadřovali svůj subjektivní pocit, do jaké míry jsou jejich domácnosti finančně a materiálně zajištěny a jakou mají životní úroveň, se ukazuje jako přibližná „hranice bohatství“ majetek domácnosti nad dva miliony korun.

TÉMA: Korelace akcií a jiných tříd aktiv

Svět korelací

Pro diverzifikaci portfolia představuje poslední dobou problém systematické riziko, které je stimulováno těsnější korelací cen aktiv v důsledku globalizace, rozvoje ETF a způsobu

bu řízení rizik.

Obvyklý způsob výběru aktiv do portfolia je postavený kromě jiných parametrů i na jejich vzájemných korelacích. Co však, když se korelace v kritickém okamžiku zvýší? Proč investoři vyprodávají perspektivní a zdravé společnosti v jednom pytlí s ostatními společnostmi? Poskytují jednotlivé regiony či sektory akciových trhů v současnosti ještě diverzifikaci?

Riziko ovlivňuje velikost výnosů v kladném i záporném směru. Proto by sestavování a řízení portfolia mělo být zaměřené spíše na limitování rizika než na management výnosů. Specifické riziko samostatného aktiva (akcií nebo dluhopisů jedné firmy) se nazývá též nesystematické riziko. Nesystematické riziko zasahuje jen konkrétní společnost, není způsobeno makro faktory, které ovlivňují celý trh.

ANKETA: Pražská burza

Očekává se růst cyklických akcií

Český akciový trh v posledním období ztratil část své atraktivnosti a v současné době může jen těžko konkurovat investičním příležitostem, které se nabízejí v okolních zemích.

V souvislosti s nedávným propadem hodnoty akcií ČEZu a emisí akcií společnosti Fortuna oslovil FOND SHOP portfolio manažery fondů a analytiky. Zajímal se o jejich názory na burzu cenných papírů Praha a akcie na ní obchodované.

FOKUS: Akcie – Asie bez Japonska

Asijské tygři dál rostou

Většina asijských ekonomik mimo Japonsko stále rychle roste. Zatímco dostupné akciové fondy investují často výlučně do Asie, ETF věnují tomuto regionu prostor spíše společně s Austrálií.

Když se řekne Asie bez Japonska, většina investorů si představí rychle rostoucí ekonomiky na jihu a východě Asie. Mezi nimi mají největší akciové trhy Čína, Jižní Korea, Tchaj-wan, Hong Kong a Indie. I když zmíněný investiční region zahrnuje převážně rozvíjející se země, nechybí v něm ani dva vyspělé trhy – Hong Kong a Singapur. Při rychlém ekonomickém růstu, podloženém demografickými faktory, je však východní Asie ukázkovým příkladem zmenšování rozdílu mezi „emerging markets“ a „developed markets“.

EXPERT: Růst cen drahých kovů

Cenu zlata a stříbra ovlivňuje Fed

Jednotlivé typy komodit mají velmi odlišný investiční profil. V současnosti existují příznivé faktory pro růst cen drahých kovů. Rizikem je jejich vyšší závislost na rozhodnutích centrálních bank.

Investičním tématem posledních dvou let jsou komodity. V současném pokrízovém prostředí, kdy se na vyspělých akciových trzích občas projeví obavy z nízkého ekonomického růstu a dluhopisové trhy nabízejí při nízkých úrokových sazbách slabší výkonnostní potenciál, patří alespoň některé komodity mezi žádané investiční nástroje. Například drahé a průmyslové kovy, které v posledních měsících rychle zhodnotily. Vzhledem ke spíše rostoucím korelacím mezi hlavními třídami aktiv (viz rubrika TÉMA) mohou komodity investiční portfolio rozumně diverzifikovat. Přesto je vhodné to s jejich nasazením nepřehánět a pečlivě si mezi nimi vybírat. Komodity totiž netvoří homogenní celek – ceny energetických surovin, zemědělských plodin, průmyslových a drahých kovů ovlivňují různé faktory, které mají odlišné dopady i na volatilitu.

PRODUKT: Bankbook

Zatím poněkud ospalé probuzení

V tuzemsku ojedinělý koncept, který je v zahraničí velmi dobře etablován. Počátečním nedostatkem bankbooku je zatím malá účast finančních institucí.

Vybrat pravý spořicí účet nebo termínovaný vklad není pro mnoho lidí nic jednoduchého. Většinou nemají čas obíhat banky a zjišťovat aktuální produkty či procházet jejich nabídky na internetu.

Na konci září se objevila novinka, jež by člověku hledajícímu nejvhodnější variantu spoření mohla pomoci. Na bankbook.cz by se banky a kampeličky měly předhánět v nabídkách nejlepších sazeb pro fyzické osoby i firmy. Klient by si z nabízených úroků měl sám vybrat ty pro něj nejvhodnější.

Čeští klienti jsou velmi konzervativní. Zvláště v současnosti chtějí mít své úspory především bezpečně uloženy. Na druhou stranu chtějí mít k co největšímu bezpečí i co nejvyšší možný výnos.

PORTRÉT: Raiffeisen

Raiffeisen Russland Aktien

Fond zaměřený na vysoce volatilní ruský trh. Výkonností zůstává za benchmarkem. V posledním roce překonává zahraniční konkurenci a snižuje odstup za tuzemskou.

Na pobočkách Raiffeisenbank jsou k dispozici fondy spravované rakouskou investiční společností Raiffeisen Capital Management (RCM) a fondy od ČP Invest. V produktové nabídce Raiffeisenbank nalezne český investor základní skupiny fondů, jako dluhopisové, akciové a smíšené. Nově je přidán fond životního cyklu a rovněž zajištěný fond. Pro korunové investory, kteří chtějí zařadit do portfolia fondy zaměřené především na české cenné papíry, jsou připraveny korunové fondy. Pro eurové investory jsou k dispozici fondy globálně i úzce regionálně zaměřené. Jedním z nich, který se zaměřuje na velmi specifický ruský trh, je i portretovaný fond.

EKONOMIKA: Makroekonomie

Keynes a ti druzí

Rostoucí trend ekonomiky je doprovázen hospodářskými cykly. Současná krize se od mnoha minulých odlišuje především vysokým státním zadlužením a problémy ve finančním systému.

Jednou z fundamentálních otázek ekonomie jsou podmínky hospodářského růstu – proč některé ekonomiky rostou rychleji než jiné, neboli slovy Adama Smithe, co je podstatou a původem bohatství národů. Historicky se ukázalo, že klíčovou podmínkou pro hospodářský růst je volný obchod a že liberalizovanější tržní ekonomiky rostly rychleji než regulaci svázaná a státem řízená hospodářství.

Celkový rostoucí trend hospodářského produktu v tržních ekonomikách však bývá provázen periodami cyklických výkyvů. V hospodářství se střídají období expanze, v nichž dochází k růstu HDP a celkovému oživení ekonomické aktivity až do doby, kdy ekonomika dosáhne tzv. vrcholu. Po tomto bodu přichází období recese a poklesu ekonomické aktivity až do doby, kdy ekonomika dosáhne tzv. dna.

FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ: Správa rodinných financí

O domácí finance je nutno se starat

Rozpočet je základním stavebním kamenem finančního plánu, ten může být docela jednoduchý a krátký. Většina poradců a knih se zabývá právě využitím přebytků domácího rozpočtu.

I když je náš časopis primárně zaměřen na investování, rozhodli jsme se zavést nepravidelně alternující rubriku, která se bude zabývat tématy z oblasti finančního plánování. Jako první přinášíme článek zabývající se základem všech finančních plánů, a to správou rodinného rozpočtu.

Proč je rodinný rozpočet základem všech finančních plánů? Při správě rodinných financí může nastat několik situací. V případě, že rodina spravuje své prostředky a má přebytky, které může investovat, je vše v pořádku. Mnohokrát však lidé řeší, který investiční produkt je pro ně lepší, a přitom by investovat vůbec neměli, neboť nemají v pořádku domácí finance (často jsou předlužení). A místo investování jsou „zralí“ spíše na osobní bankrot. V druhém nepříliš pozitivním případě lidé nemají přebytky, které by mohli investovat. Musí si je teprve vytvořit.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz