



FINANČNÍ TRHY: Dluhová krize v Itálii znervóznila trhy

Akcie při politické nestabilitě v Řecku a eskalaci dluhové krize v Itálii převážně klesaly. Státní dluhopisy USA a Německa na rozdíl od českých zhodnotily. Ropa i zlato přitom mírně podražily.

Vyspělé akciové trhy zažily od 31. října do 11. listopadu

volatilní seance s převahou poklesů, kdežto u bezpečných dluhopisů USA a Německa nastala rally. K tomuto vývoji přispělo politické vyostření dluhové krize v eurozóně. Nejprve Řecko zpochybnilo dojednanou dohodu o řízeném bankrotu z 27. října a chtělo o ní uspořádat referendum. Toho se nakonec vzdalo. Později nepříjemně překvapila ztráta důvěry investorů v řízení dluhu Itálie následkem domácí politické krize. Rizikové přírázky dluhopisů obou zemí prudce narostly a v případě Itálie, která je třetí největší ekonomikou EU, nakupovala dluhopisy ECB. Rýsující se nástup nových italských a řeckých vlád, které se hlásí k reformám, trhy mírně uklidnil. Řecko, Itálii a také Španělsko ale čekají předčasné volby.

KOMENTÁŘE: BVV

Veletrh osobních financí – Peníze

První ročník veletrhu osobních financí a osobních investičních příležitostí se uskuteční v Brně ve dnech 8. až 11.3. 2012. Tématem veletrhu bude mimo penzijní reforma, dále hypotéky, stavební spoření, pojištění a investiční programy.

Součástí veletrhu rovněž budou odborné platformy. Jedná se o odborné konference na předem dané téma za účasti odborníků, politiků a odborných novinářů.

Cílem veletrhu je zvýšit povědomí běžných zákazníků o finančních službách na trhu – finanční gramotnost. Dále poskytnout platformu pro vysvětlení dopadů vládních reforem pro běžného občana. A v neposlední řadě představit nabídku produktů a služeb v souvislosti s vládními reformami.

TÉMA: Český trh nemovitostí

Komerční nemovitosti

Komerční nemovitosti jsou svěbytným aktivem, které by mělo tvořit větší či menší část portfolia každého investora. Přímá investice do nich může být zajímavou alternativou.

Ve středoevropském regionu jsou platformy přímého investování do „cihel“ (či dnes správněji betonů) na začátku

a mají budoucnost před sebou, pokud provedem komparaci se západním světem. Je otázkou, jak bude retailový investor řešit výpadek atraktivnosti oblíbeného investování do rezidenčních nemovitostí, u kterých již nelze očekávat nárůst v kapitálové hodnotě v podobném lineárním trendu jako před 2008 a výše čistého nájmu přepočtená na výnosnost se spíše řadí k méně výnosným aktivům.

Tradice komerčních nemovitostí (v našem článku zúžíme tuto definici na nemovitosti pronajaté třetím stranám, tedy výnosové nemovitosti) je nejvíce rozšířená v anglosaském světě, kde realitní trh (commercial real estate market) existuje několik staletí a tvoří pevné pilíře ekonomiky. U nás se vedle přímých investic různých typů fondů a přítomnosti mezinárodních poradenských společností v Praze prosazují také expanze oborových profesních organizací.

ANKETA: Dluhová krize eurozóny

Dohoda má více negativ než pozitiv

Oslovení ekonomové upozorňují spíše na nedostatky dohody zemí EU z konce října, která má za cíl zmírnit dluhovou krizi. Podle některých respondentů je reálný i rozpad EMU v dnešní podobě.

Velké problémy s obsluhou dluhu má nyní Itálie, která vzhledem k politické nestabilitě a hrozcím předčasným volbám rovněž přichází o důvěru trhů. Výnosy italských dluhopisů dosáhly v listopadu nových rekordů. Na to, jak hodnotí zmíněnou dohodu a jaké další kroky musí ještě eurozóna ke stabilizaci dluhové krize udělat, se FOND SHOP zeptal vybraných ekonomů a analytiků.

FOKUS: Peněžní trh – euro

Výnos závislý na ECB

Výkonnost eurového peněžního trhu značně závisí na základní úrokové sazbě ECB, která byla nedávno snížena na 1,25 %. Dynamičtější peněžní fondy však mohou toto omezení překonat.

Podílové fondy a ETF peněžního trhu mají za úkol ochránit majetek investora proti reálnému znehodnocení vlivem inflace. Investují do vysoce konzervativních nástrojů peněžního trhu, především státních pokladničních poukázek, státních dluhopisů splatných do jednoho roku a doplňkově do krátkých korporátních dluhopisů. Při této skladbě portfolia dosahují obvykle nízké volatility a kladné, avšak rovněž nízké dlouhodobé výkonnosti ve srovnání s rizikovými aktivy. Důležitým požadavkem pro plnění ochranné protiinflační funkce je, aby základní měna peněžního fondu či ETF odpovídala referenční měně investora. V tomto článku si představíme eurové peněžní fondy, které používají mnohem častěji slovenštinu než čeští retailoví investoři.

GRAFY: Srovnání scénářů vývoje**Hrozí v Česku opět recese?**

Každé čtvrtletí jsou zveřejňovány výhledy budoucího vývoje HDP, inflace a dalších ekonomických ukazatelů. Svou prognózu vydala i ČNB, u níž se jedná o klíčový podklad pro jednání bankovní rady mj. o výši sazeb.

V predikci z dílny ČNB se počítá se dvěma scénáři. Prvním je základní scénář, jenž počítá s mírným růstem HDP jak v ČR, tak především v Evropě. Druhým je alternativní scénář, který však v dnešní době můžeme v podstatě označit za reálný, zvláště pokud vezmeme v úvahu zhoršující se zprávy z Německa. Tento scénář počítá s výrazným zpomalením růstu HDP v eurozóně téměř na nulu. To by se okamžitě přeneslo české ekonomiky a negativně se projevilo ve vývoji HDP. Přičemž jeho průměrná hodnota za rok 2012 by podle predikce činila -0,4 %.

PRODUKT: ČSOB**KBC Master ČSOB Multi Invest**

KBC Master ČSOB Multi Invest je smíšený defenzivní fond fondů. Hlavní úlohu v jeho portfoliu hrají nástroje peněžního trhu. Využívá strategii CPPI.

KBC Master ČSOB Multi Invest je novým přírůstkem mezi defenzivními smíšenými fondy. Jedná se o fond fondů s belgickým domicilem, který svou konzervativní složku investuje do korunových dluhopisů a nástrojů peněžního trhu (resp. korunových dluhopisových a peněžních fondů). Peněžní trh má v portfoliu váhu minimálně 60 %. Dynamickou složku v tomto případě tvoří, poněkud netradičně, dluhopisy a akcie. Obě položky této složky měly při založení fondu stejnou váhu 20 % z celkového portfolia. Jejich váha se pak mění v závislosti na vývoji tržních podmínek.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas IP**Parvest Equity High Dividend Europe**

Investuje do akcií evropských společností s vysokým dividendovým výnosem. Aktuálně podvažuje země jižní Evropy. Vůči většině konkurence má nižší volatilitu.

Parvest Equity High Dividend Europe vyhrazuje alespoň 75 % portfolia akciím zahrnutým v indexu MSCI Europe nebo DJ Stoxx Mid. První zmíněný index zároveň slouží jako benchmark fondu. Výběr akcií do portfolia vychází z hodnotového investičního stylu a přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up), který je založen na fundamentální analýze konkrétních akciových společností místo hodnocení atraktivnosti země či sektorů. Manažerský tým vyhledává zejména finančně zdravé společnosti s nízkými valuacemi a dlouhodobě udržitelným vysokým dividendovým výnosem.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest**Fond korporátních dluhopisů**

Investuje do firemních dluhopisů emitentů z rozvíjejících se zemí. Největší zastoupení v portfoliu mají z regionálního pohledu dluhopisy z Ruska, sektorově pak z bankovníctví.

Portfolio manažer Fondu korporátních dluhopisů vybírá v preferovaných regionech likvidní eurové a dolarové dluhopisy firem, a to těch, které je možné dobře informačně a analyticky pokrýt. Každý z vybraných cenných papírů pak podrobí fundamentální analýze. Přičemž je kladen velký důraz na trendy v zadluženosti, ziskovosti a cash-flow (preferována je stabilita a předvídatelnost jeho vývoje). Dále jsou při výběru cenných papírů zohledněny vlivy jako vlastnická struktura, eventuelní podpora státem apod. Vybraným dluhopisům stanoví risk management maximální váhu v portfoliu a dobu do splatnosti.

EXPERT: Hodnotový vs. růstový investiční styl**GARP jako kompromis**

Aktivní investoři mohou preferovat hodnotový, růstový nebo kompromisní investiční styl GARP. Na nadvýkonnost některého z nich se však nelze dlouhodobě spoléhat.

Investoři zaměřeni na hodnotový styl investování (známý též jako „low P/E style“, „high dividend yield style“ či „kontrariánský styl“) vyhledávají akcie, které jsou vnímány jako relativně levné ve vztahu k jejich dividendám (vysoký poměr D/P), aktuálním ziskům (nízký poměr P/E), případně hodnotě fixních aktiv, nemovitostí či hotovosti firmy (nízký poměr P/B). Ve prospěch tohoto postupu existuje několik argumentů. Zisky společností mají tendenci navracet se po čase ke svým průměrným hodnotám, a to jak z extrémně nadprůměrných, tak podprůměrných hodnot.

SPOTŘEBITEL: Finanční gramotnost**Finanční gramotnost chrání**

Člověk má, zejména pokud jde o finanční otázky, často vysoké sebevědomí. Finanční gramotnost může pomoci ochránit před nenadálými negativními finančními událostmi.

O finanční gramotnosti se v posledních několika letech stále hodně hovoří. Existuje mnoho studií a průzkumů zaměřených na poznání finanční gramotnosti lidí. Většina z nich přináší nelichotivé výsledky. Jedním z mála pozitiv je, že se finanční vzdělávání pomalu dostává do základních a středních škol. Výsledkem pak je, že se finanční gramotnost mladých lidí v tuzemsku zvyšuje, i když velmi pomalu.

Porozumění financím a jejich správné řízení je důležitým prvkem ochrany před hazardem.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz