



FINANČNÍ TRHY Averze k riziku stoupla

Po znovuzvolení Baracka Obamy prezidentem USA akcie klesly a bonitní dluhopisy zhodnotily. Tržní sentiment ovlivnil strach z rozpočtového útesu, horší výhled pro Německo i dění kolem Řecka.

Vyspělé akciové trhy ve sledovaném období od 29. října do 9. listopadu nejdříve mírně

vzrostly díky převážně dobrým makrodatům, avšak po znovuzvolení Baracka Obamy prezidentem USA začaly rychle klesat. Celková ztráta regionálních akciových indexů byla výraznější v USA a Japonsku než v západní Evropě. Důvodem akciové korekce se stalo přesvědčení investorů, že těsnou většinou zvolený demokratický prezident a republikánský Kongres budou jen těžko hledat dohodu s cílem vyhnout se tzv. rozpočtovému útesu (fiscal cliff) a odvrátit tak výrazný propad HDP USA kvůli automatickým rozpočtovým restrikcím od začátku příštího roku.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen

Nové produkty na trhu

Od 1.11.2012 rozšiřuje banka Raiffeisen nabídku podílových fondů o dluhopisový fond Raiffeisen Global Fundamental Rent. Zároveň od 5.11.2011 nabízí nový Garantovaný certifikát prémiových značek.

Nový podílový fond od banky Raiffeisen investuje hlavně na globálním dluhopisovém trhu (dluhopisy musí tvořit minimálně 51 % portfolia). Strategie je taková, že portfolio fondu by nemělo být tvořeno dluhopisy z více než 16 zemí. Přitom 75 % portfolia tvoří 8 zemí s nejlepším ohodnocením, dle výběrového procesu, schopnosti splatit svůj dluh a 25 % portfolia tvoří 8 zemí, které se nejvíce zlepšily oproti minulému hodnocení. Garantovaný certifikát umožňuje podílet se po dobu 4 let na výnosu koše deseti akcií luxusních a prémiových značek ve výši 60 až 65 % (bude upřesněno po úpisu). Minimální investice činí 100 tisíc Kč.

TÉMA: Prezidentské volby v USA

Pomůže Obama akciím?

Je znovuzvolení Baracka Obamy americkým prezidentem pro akcie dobrou zprávou? Ano za předpokladu, že se vyřeší tzv. rozpočtový útes. Politika Fedu zůstane nadále výrazně expanzivní.

Americké prezidentské volby skončily těsným vítězstvím demokratického prezidenta Baracka Obamy nad jeho repub-

likánským vyzyvatelem Mittem Romneyem. Současně došlo k doplňovacím volbám do Sněmovny reprezentantů USA (dále jen Kongres) a Senátu USA (dále jen Senát), které přispěly k zachování republikánské většiny v Kongresu a demokratické většiny v Senátu. Základní politická konstelace USA, kdy demokratický prezident bude muset v řadě věcí hledat kompromisy s republikánským Kongresem, tak zůstává zachována.

ANKETA: Prezidentské volby v USA

Fiscal cliff „za dveřmi“

Podle oslovených analytiků budou povolební USA obtížně hledat kompromis vedoucí k řešení rozpočtového útesu. Obamovo vítězství může podpořit sektory zdravotnictví a ne-cyklické spotřební zboží.

FOND SHOP se vybraných ekonomických analytiků zeptal, jaký dopad bude podle jejich názoru mít znovuzvolení Baracka Obamy americkým prezidentem na hospodářskou politiku USA, výkonnost akciového trhu a kurz dolaru. Položené otázky: Jaký dopad bude mít podle Vás výsledek prezidentských voleb na ekonomiku USA resp. fiskální politiku? Jaký dopad bude mít na monetární politiku? Kterým sektorům v rámci akciového trhu USA výsledek střednědobě pomůže a kterým uškodí?

FOKUS: Akcie – nemovitosti

Po pěti letech v minusu

Od akcií z nemovitostního sektoru lze očekávat převážně cyklické chování. Tuzemský investor má k dispozici evropské i globální nemovitostní akciové fondy. Tři z nich nabízejí domácí společnosti.

Nemovitostní sektor reprezentují nemovitostní akciové společnosti, které generují zisk především z pronájmu komerčních realit, a developerské firmy, jejichž podnikatelskou činností je výstavba a následný prodej nemovitostí. Protože se jedná o činnosti náročné na investice, závisí ziskovost takových firem mj. na dostupnosti úvěrů. K ní obvykle přispívají stabilita finančního sektoru a apetit k riziku. Investor by tedy měl od nemovitostních akcií očekávat spíše cyklické chování.

GRAFY: Relativní vývoj ceny zlata

Jak se vede zlatu?

Za posledních několik let cena zlata slušně vzrostla. To není žádná nová informace. Zajímavé ale je, když poměříme růst ceny zlata relativně k jiným aktivům.

Například vůči ceně ropy, hodnotě indexu S&P 500, velikosti inflace v USA nebo vůči ceně švýcarského franku. Po uvolnění ceny zlata v roce 1970 vzrostla cena tohoto kovu do roku 1980 z 35 USD na 850 USD. To je nebývalá rally

nesrovnatelná s tou současnou. A to zejména pokud uvážíme relativní růst ceny zlata vůči růstu indexu S&P 500. Z tohoto pohledu je dnes cena zlata hluboko pod maximy z roku 1980.

PRODUKT: Penzijní fondy

PF ze zbavují nákladů příštích období

Penzijní fondy se v několika posledních letech zbavují nákladů příštích období. Jde o razantní změnu oproti nárůstu mezi lety 2003 až 2008.

Chystaná penzijní reforma, která kromě toho, že přinese spoustu nových prvků do českého důchodového systému, motá hlavu akcionářům stávajících penzijních fondů, kteří řeší, co s náklady příštích období. Nejedná se však o nově vyvstalý problém, ale již o dlouhodobě diskutované téma, které akcionáři penzijních fondů postupně vměstňávají do svých strategií a cílů, aby se dostatečně připravili na chystané změny. Náklady příštích období totiž narůstaly od roku 2003 do roku 2008 každoročně o desítky procent, což není dlouhodobě žádoucí.

PORTRÉT FONDU: BNPP IP

BNPP L1 Equity Best Selection Euro

Investuje přednostně do akcií eurozóny. V posledních letech překonává konkurenci i benchmark. Má dobrý poměr výkonosti/riziko.

BNPP L1 Equity Best Selection Euro je aktivně řízený akciový fond zaměřený na investice do společností s velkou tržní kapitalizací v rámci EMU, nově dostupný i v korunové zajištěné třídě. Investiční strategie využívá přístup bottom up (zdola nahoru) s důrazem na dlouhodobý fundamentální výzkum. Právě prostřednictvím tohoto rozsáhlého výzkumu vyhledává fond „dlouhodobé vítěze“, tedy akcie zajímavé na pěti a víceleté periodě. Mimoto se management fondu věnuje i akciím, které stojí dočasně mimo přízeň investorů. Portfolio manažeři tak „kupují slaměné klobouky v zimě“, tedy potenciálně perspektivní akcie v momentě, kdy o ně není ještě všeobecný zájem.

EKONOMIKA: Historie akciových trhů

Česká zakladatelská horečka

Indexový fond kopírující index pražské burzy PX. V posledních měsících svůj benchmark mírně překonává, celkově ale index PX poměrně věrně kopíruje.

V současnosti se s dnešní hospodářskou, pro někoho možná dluhopisovou nebo finanční krizí hledají paralely s rokem

1929. S tehdejší Velkou krizí a následující dekadou. Pojďme se ale podívat ještě více do historie. Na světovou hospodářskou krizi, která vypukla nedaleko od nás a tím přímo zasáhla naše hospodářství. Jaký to mělo vliv na nově otevřenou pražskou burzu? Jaké paralely a ponaučení si z toho můžeme vzít dnes? Pojďme se vrátit v čase o 150 let nazpět. Do období prosperity. Období nazývaného zakladatelskou horečkou.

EXPERT: Vztah mezi výnosem a cenou dluhopisu

K čemu slouží durace?

Tržní cena dluhopisu se vyvíjí inverzně k výnosu do splatnosti. Citlivost ceny dluhopisu na změnu výnosu do splatnosti roste s dobou trvání dluhopisu a přesně ji určuje modifikovaná durace.

Každý, kdo investuje do dluhopisů obchodovaných na kapitálovém trhu nebo dluhopisových fondů, by měl znát inverzní vztah mezi tržní cenou dluhopisu a jeho výnosem do splatnosti. Skutečnost, že tržní cena dluhopisu roste, když výnos do splatnosti klesá a naopak, však neposkytuje odpověď na otázku, jak velkou výkonnost lze od dluhopisu či dluhopisového indexu očekávat při dané změně úrokových podmínek na trhu. Některé dluhopisy utrpí při stejném nárůstu YTM velkou ztrátu, zatímco jiné zažijí jen malý pokles ceny.

SPOTŘEBITEL: Inflace

Poločas rozpadu peněz

Inflace snižuje hodnotu našich úspor. Přesto na ní mnoho lidí při investování nebo spoření zapomíná. Podívejme se tedy na tuto problematiku trochu netradičním pohledem.

Inflace je mocná a snižuje hodnotu našich úspor. Ukažme si její sílu, ale trochu z jiného úhlu pohledu. Máme zkušenosti, že vysvětlovat inflaci pomocí suchých procent není tak názorné. Inspirovali jsme se fyzikou a mluvíme raději o poločase rozpadu peněz. Ve fyzice se používá také poločas rozpadu. Ten říká, za jak dlouho se přemění (rozpadne) polovina radioaktivního materiálu. Pro peníze platí to samé. Budeme zkoumat, za jak dlouho se rozpadne polovina našich naspořených peněz. Pokud potřebujete ještě více názornosti, vezměte si 100 Kč, dále si vezměte nůžky a můžete si názorně vyzkoušet, jak stokoruna ubývá, až jí zbude polovina.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz