



FINANČNÍ TRHY Akcie v Evropě zvolnily

Vyspělé akciové trhy se v hlavních regionech vyvíjely rozdílně. Dařilo se Japonsku oproti Evropě, kde výsledková sezóna neoslnila. Dluhopisy zhodnotily za cenu pozdější korekce. Ropa opět zdražila.

Od 30. října do 10. listopadu nesledovaly vyspělé akciové trhy v USA a západní Evropě jednoznačný trend. Jejich počáteční mírný růst vystřídal zejména v Evropě pokles kvůli celkově slabšímu průběhu výsledkové sezóny za 3Q 2017 oproti USA (viz ANKETA). Americké akcie zažily v druhém týdnu slabou korekci na technologiích i vzestup volatility na základě obav z odložení plánovaného snížení korporátní daně o rok. Další silné zhodnocení (s výjimkou posledních dnů) si připsaly akcie z Japonska, kde zdražení ropy povzbudilo sektor energií.

KOMENTÁŘE: Svět

Výnosová očekávání investorů

Britská správcovská společnost Schroders uskutečnila v předchozích měsících rozsáhlý průzkum mezi více než 22 tisíci investory napříč světem.

Výsledky průzkumu jsou přitom velmi zajímavé, investoři například v příštích 5 letech očekávají nemalé výnosy ze svých investic. Tím jednoznačně „nejzvláštnějším“ zjištěním jsou odpovědi na dotaz, jaká očekávání mají investoři, pokud jde o průměrný roční výnos jejich celého portfolia v příštích 5 letech. Zdůrazněme, že otázka se skutečně týkala výnosu celého portfolia, které se přirozeně u různých investorů liší, někdo má více akcií, někdo dluhopisů, někdo zahrnuje alternativní investice atd.

TÉMA: Korunové termínované vklady bank v ČR

Termínované vklady na inflaci nestačí

Termínované vklady umožňují konzervativním střadatelům bezpečně uložit úspory. Liší se v řadě parametrů, ale na českou inflaci nestačí podobně jako spořicí účty, jimž se článek věnuje.

Tuzemský střadatel, který nechce všechny své úspory investovat na kapitálovém trhu s rizikem nominální ztráty, si může uložit peníze na předem danou dobu na korunový termínovaný vklad u některé z v ČR působících bank. Během trvání termínovaného vkladu se očekává, že klient nebude

své peníze potřebovat. U českých bank lze sice realizovat předčasný výběr peněz nebo ukončení celého vkladu před jeho splatností, ale jen za cenu různých omezení.

ANKETA: Výsledková sezóna za 3Q 2017

Evropa v kontrastu s USA trochu zklamala

Oslovení akcioví analytici vnímají výsledkovou sezónu za 3Q 2017 spíše jako podpůrný faktor pro akciové trhy. Někteří ale zmiňují menší procento pozitivních překvapení v Evropě než v USA.

FOND SHOP se zeptal akciových analytiků, jaká spatřují ve výsledkové sezóně za 3Q 2017 největší pozitivní i negativní překvapení a jak ji celkově hodnotí.

FOKUS: Akcie s menší tržní kapitalizací

Small Caps mají smysl

Nabídka akciových fondů zaměřených na malé a střední společnosti je široká. Lze si vybírat jak mezi eurovými, tak dolarovými i několika korunovými fondy. Výběr ETF je ještě širší.

Když něco roste z malého základu, obvykle to roste rychle. Toto statistické rčení již asi slyšeli investoři do akcií společností s menší tržní kapitalizací, známých pod anglickými termíny Small Caps (malé kapitalizace: nejčastěji 300 mil. až 2 mld. USD) a Mid Caps (střední kapitalizace: nejčastěji 2 mld. až 10 mld. USD). Předpokládaná nadvýkonnost obou segmentů proti akciím velkých společností má pochopitelně druhou stranu mince v podobě vyšší volatility a výraznějších ztrát během tržních poklesů. To však nemění nic na tom, že tuzemský investor může pořídit mnoho akciových fondů a ETF zaměřených na menší společnosti. Níže si připomeneme ty globální, americké a evropské.

GRAFY: Vývoj jádrové inflace EMU (% anualizovaně)

Nízká inflace stále problémem EMU

Ačkoliv například z pohledu HDP vypadá vše v EMU poměrně slibně, řadu analytiků či centrálních bankéřů znerozvůžuje vývoj inflace.

Jádrová inflace v EMU, tedy inflace očištěná o volatilní ceny energií a potravin, totiž za srpen rostla jen o 0,9 % meziročně. Co je ale ještě zajímavější, měřeno mezikvartálně, klesla jádrová inflace dokonce o 0,2 %. Problémem je přitom zejména právě jádrová inflace, protože pokud započteme vliv potravin a případně i energií (nedávný růst ropy), je výsledek přece jen obecně o něco lepší. ECB se nicméně zajímá primárně právě o inflaci jádrovou.

PRODUKT: ČSOB AM**Smíšené fondy ČSOB Premium**

Tři korunové smíšené fondy ČSOB Premium nabízejí široce diverzifikované portfolio s přijatelnými náklady za správu. Jsou ovšem spojeny s vyšší minimální investicí.

Smíšené fondy ČSOB Premium Konzervativní portfolio, ČSOB Premium Vyvážené portfolio a ČSOB Premium Růstové portfolio spustila společnost ČSOB loni začátkem srpna v rámci nové nabídky fondů ČSOB Premium, tedy ještě také s čistě akciovým fondem ČSOB Premium Akciové portfolio, kterému se nicméně v tomto článku věnovat nebudeme.

Všechny tři smíšené fondy spojuje to, že jsou aktivně řízeny, podle ČSOB mohou představovat základní složku vašeho portfolia (což skutečně smíšené fondy obecně mohou) a nabízejí unikátní investiční strategii.

PRODUKT: Investiční strategie**Spekulace s pákou**

Pákové investování bývá obecně spojováno s krátkodobou spekulací. V poslední době jsou ale čím dál častěji pákové nástroje používány i pro dlouhodobé investice.

Pákový efekt (leverage), někdy také finanční páka je ekonomický pojem pro efekt, kdy investor obchoduje na finančním trhu nejen se svým vlastním kapitálem, ale zejména s využitím dodatečného cizího kapitálu. Finanční páku můžeme definovat jako využívání dluhu na koupi aktiv za účelem zvýšení návratnosti investice. To znamená, že můžete realizovat transakce, které jsou nominálně několikanásobně větší než částka, kterou jste se rozhodli z vlastního kapitálu investovat.

Uveďme si jednoduchý příklad. K dispozici máme vlastních 100 tis Kč a půjčíme si 900 tis Kč, abychom mohli nakoupit aktiva za 1 mil Kč. Smysl tento obchod dává, zvláště pokud náklady financování na získání dluhu jsou nižší než očekávaný výnos investice. U tohoto konkrétního příkladu mluvíme o páce 10x.

EKONOMIKA: Austrálie**Investice u protinožců**

Australská ekonomika nezažila již 26 let recesi, přesto australský akciový trh nepatří zrovna k předním premiantům. Vyznačuje se dominancí finančního a komoditního sektoru.

O Austrálii neslyšíme v našich končinách příliš často, většinou jen v souvislosti s klovany, protinožci, tenisovým turnajem Australian Open nebo poslední dobou se zvažovanou těžbou lithia v Cínovci. Jde přitom o vyspělou zemi, která průměrným HDP na osobu 49 tisíc USD za rok 2016 v paritě kupní síly zaujímá 17. místo ve světovém žebříčku MMF, čímž předčí ČR na 37. místě s 33 tisíci USD na osobu. V investičním světě však Austrálie platí za spíše opomíjený ak-

ciový trh, mj. kvůli odlehlosti od hlavních ekonomických center v USA, Evropě i Japonsku a Číně, malému podílu na globální kapitalizaci akciových trhů a sektorově neoptimálnímu složení australských akciových indexů.

EXPERT: IPO**Rizikové IPO**

IPO jako investice? Možná ano, ale chtělo by to chápat souvislosti, jako je pozadí aranžování emise akcií, free float, IPO efekt, nebo roli investičního příběhu.

„Úpis akcií Kofoly končí v úterý, s cennými papíry se začne obchodovat ve středu,“ psalo se před dvěma lety v proslulém vydání jedné novin. Později jsme se mohli dozvědět, že pro „velký zájem“ byl před koncem úpisu navýšen počet prodávaných akcií: „Celkový počet upsaných akcií bude místo 1,1 mil. dokonce 1,5 mil. kusů“. Dokud není akciová společnost nabízena k prodeji veřejnosti, širší veřejnost není schopna do ní investovat. Právě díky IPO, prvotnímu prodeji akcií společnosti veřejnosti, přechází společnost z čistě soukromého vlastnictví na formu veřejně obchodovanou. Veřejně obchodované společnosti prodaly alespoň část svých akcií veřejnosti, akcie vstoupily na burzu.

PENZE: Penzijní systémy**Krise penzijních systémů**

Reforma penzijních systémů je jak u nás, tak v zahraničí spíše otázkou politické než ekonomické diskuse. Faktem ale je, že jsou penzijní systémy dlouhodobě podfinancované.

Penzijní systémy jsou dlouhodobě značně podfinancované, což je problém, na který ekonomové upozorňují už řadu let. Světové ekonomické fórum vydalo předpověď, že v roce 2050 bude mezera mezi závazky penzijních systémů a jejich aktivy nepředstavitelných 400 bilionů dolarů, což je pětinašobek současného celosvětového HDP. V současnosti (dle dat z roku 2015) chybí v penzijních systémech kolem 70 bilionů dolarů.

Po uvedené předpovědi by nám všem měl přeběhnout mráz po zádech. Rok 2050 není až tak daleko. I řada současných čtyřicátníků se tohoto období dočká. Co budou díry v penzijních systémech představovat pro obyčejné lidi a investory? Pomocí jakých kroků se mohou mladí lidé alespoň částečně ochránit proti tomu, aby za několik desítek let netřeli bídu?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz