



FINANČNÍ TRHY:
16. 11. – 29. 11. 2010

Prohloubení dluhových pro- blémů v eurozóně

Na trzích se zvýšila riziková averze vlivem nárůstu kreditních rozpětí dluhopisů v eurozóně. Euro dále oslabovalo. Pokles akciových trhů pomohly zmírnit dobré předstihové ukazatele.

Děni na finančních trzích ovlivnily v druhé polovině listopadu zejména obavy z rozšíření dluhové náklady z Irska do dalších zemí eurozóny. Po snížení ratingu Irska a podání oficiální žádosti Irska o finanční pomoc od EU a MMF se pozornost investorů obrátila k problematickým veřejným financím Portugalska či Španělska. Zmíněné země zaznamenaly podstatný nárůst výnosů svých dluhopisů. Při velikosti Španělska vnímají investoři takový vývoj jako problém celé eurozóny a eura, které výrazněji oslabilo proti dolaru. Růst výnosů a pokles cen neminul ani americké a české státní dluhopisy. Dne 29. listopadu, kdy byla oficiálně potvrzena pomoc Irsku ve výši 85 mld. EUR, se situace na trzích uklidnila pouze na pár hodin.

KOMENTÁŘE: BNP Paribas

Nové STEP fondy

Dne 17.9 byl zahájen proces registrace tří nových STEP fondů společnosti BNP Paribas v ČR a na Slovensku. Koncem minulého týdne byl v tuzemsku jejich registrační proces dokončen.

Jde o fondy: Parworld Step 90 Commodities (EUR), jehož podkladovým aktivem je index DJ UBS Commodity. Dále se jedná o Parworld Step 90 US (index S&P 500) a Parvest STEP 80 World Emerging (USD), který je řízený obdobně, jako jeho sesterský fond v EUR. Nové fondy především rozšiřují koncept ochrany části investovaného majetku i pro investory v USD. Komoditní fond potom reaguje na poptávku konzervativnějších investorů, které doposud odrazovala vysoká volatilita komoditních trhů.

TÉMA: Investiční předpovědi

Novodobí Nostradamové

I když jsou prognózy z velké části expertního charakteru, není možné za nimi hledat nic sofistikovaného. Všechny prognózy vycházejí z veřejně dostupných zdrojů.

Asi jen málokterá profese má mezi laickou veřejností tak nelichotivou pověst jako ekonomický či finanční analytik.

Ten je přirovnáván k lidem, kteří předpovídají počasí, a jeho předpovědi jsou často vysmívány. Ovšem neprávem. Než s meteorologií je tady spíše podobnost s medicínou. Žádný lékař nikomu neřekne, kdy přesně onemocní nějakou nemocí nebo jakých hodnot dosáhne pacientův krevní tlak v dalším čtvrtletí. Ale může na základě vyšetření sdělit, zda je pravděpodobnost nějaké nemoci výrazná či nikoli. Analogicky, může ekonom, na základě zkoumání dostupných dat sdělit, jak vysoká je pravděpodobnost, že nastane určitý jev (např. krize na trhu s dluhopisy).

ANKETA: Obnovitelné zdroje energie

Solární soumrak

O slunečních elektrárnách se mluví především v souvislosti se zdražením elektřiny v roce 2011. Fondy či certifikáty vhodné pro drobného investora jsou k dosažení pouze v zahraničí.

Na zmínku o obnovitelných zdrojích elektrické energie, zejména o solárních elektrárnách, v poslední době narážíme na každém rohu. Velmi často se hovoří o navýšení ceny elektřiny a domácnosti s napětím očekávají, o kolik proud od ledna zdraží. Poslední čísla a sliby vlády hovoří o zdražení elektřiny o 5,5 %. Investoři do fotovoltaických elektráren zase očekávají ohlášení výkupních cen elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů, které úzce souvisejí se zdražením elektřiny.

FOKUS: Dluhopisy – rozvíjející se trhy – lokální měny

Pokrizový růst

podložený fundamenty

Dluhopisy z rozvíjejících se zemí po krizi výrazně zhodnotily díky vysokým výnosům a nižšímu zadlužování těchto zemí. Nejsou však bez rizika. Dostupné fondy investují hlavně do státních dluhopisů.

Investoři si dnes cení aktiv, která mají silný růstový potenciál podložený fundamenty a v době zvýšené rizikové averze ztrácejí jen dočasně. Samozřejmě, že tento ideál nespĺňuje dokonale žádný investiční nástroj a některé se mu navíc dost vzdalují. Od státních dluhopisů USA a Německa nelze očekávat vysokou výkonnost pro jejich nízké výnosy. Slušnými výnosy nyní disponují dluhopisy periferních zemí eurozóny, ovšem za cenu výraznějšího kreditního rizika. Navíc se tyto země letos staly samotným eskalátorem problémů. Na jaře spustila výraznější globální vzestup rizikové averze řecká dluhová krize a v posledním měsíci znervóznil investory strach z rekordně vysokého rozpočtového deficitu Irska. Negativní nálada v eurozóně se promítá i na akciové trhy, jednak kvůli obavám z nižšího růstu ekonomiky v důsledku vynucených rozpočtových škrťů, ale také pro přímou expozici bank do dluhopisů periferních zemí.

EXPERT: Finanční matematika – složené úročení**Proč se výkonnosti nesčítají?**

Celkový výnos jednorázové investice je vyšší než součin její průměrné roční výkonnosti a počtu let investování. Někdy nepatrně, jindy výrazně. Mohou za to pravidla složeného úročení.

Představte si na chvíli, že deset a deset není dvacet, ale dvacet jedna. Elementární početní chyba, pomyslíte si. Ne však ve světě investování, kde se výnosy počítají podle pravidel složeného úročení. Pokud totiž vaše investice zhodnotí v prvním roce o 10 % a v druhém roce zase o 10 %, dočkáte se celkového výnosu za dva roky ve výši 21 %. Nevěříte? Když v takovém případě investujete 1000 Kč, bude celková hodnota vaší investice za rok činit $1,1 \cdot 1000 \text{ Kč} = 1100 \text{ Kč}$. Na konci druhého roku se zvýší na $1,1 \cdot 1100 \text{ Kč} = 1210 \text{ Kč} = 1,21 \cdot 1000 \text{ Kč}$. Násobitel 1,1 lze z výkonnosti 10 % p.a. získat podělením 100 % a přičtením jedničky. V našem „dvouletém“ případě se násobení aplikuje dvakrát za sebou, tzn. $1,12 = 1,21$. Výsledný koeficient odpovídá zvýšení celkové hodnoty investice o 21 % za dva roky.

PRODUKT: Hypotéky**Netradiční typy hypoték**

Offsetové a kombinované hypotéky mohou být zajímavým produktem, nejsou ale určeny pro každého. V tuzemsku je nenabízí mnoho bankovních domů.

Pořízení nemovitosti vyžaduje poměrně značné finanční prostředky. Ne každý jedinec jimi disponuje. Velmi často řeší její pořízení prostřednictvím úvěru, ať již hypotečního či ze stavebního spoření. Avšak i v tomto případě je rozumné ponechat si určitou finanční rezervu. Ta by měla být připravena nejen na úvodní investice do nového bydlení, nýbrž by měla krýt i neočekávané události, které mohou snížit příjem domácnosti nebo zvýšit její výdaje. Je tedy určena pro nenadálé události. Proto musí být dostupná téměř okamžitě (tj. musí být velmi likvidní). Nabízejí se tak spořicí účty u bank. Avšak ani nejlépe úročený spořicí účet nedosahuje takových výnosů, které by se vyrovnaly úrokovým nákladům hypoték. Další možností jsou termínované vklady, nicméně v tomto případě pak není splněno kritérium likvidity. Kam tedy volné prostředky uložit? K dispozici je v tuzemsku prozatím bankami poměrně opomíjená a mezi jejich klienty nepříliš známá alternativa: offsetová hypotéka.

PORTRÉT: PIONEER INVESTMENTS**Pioneer – akciový fond**

Globální akciový fond se zajištěním měnového rizika do koruny. Akcie vybírá na základě fundamentální analýzy. Na benchmark ztrácí, ale vůči konkurenci má dobrý poměr výkonnost vs. riziko.

Fondy nabízené v ČR společností Pioneer Investments lze zakoupit na pobočkách UniCredit Bank nebo u vybraných investičních zprostředkovatelů. Početnější je nabídka zahraničních fondů Pioneer, mezi nimiž si může tuzemský investor vybrat jak klasické peněžní, dluhopisové a akciové fondy, tak i smíšené fondy životního stylu, fondy absolutní návratnosti a komoditní fondy. Dále má k dispozici několik korunových fondů z české rodiny Pioneer. V ní nechybí ani globální akciový fond se zajištěním měnového rizika do koruny. Představíme si ho níže.

EKONOMIKA: Ekonomický portrét země**Německo, tygr eurozóny**

Německé hospodářství i akciové indexy jsou v rámci krizí zmítané eurozóny v relativně dobré kondici. Jeho výkon, stejně jako zbytku Evropy, bude záviset především na řešení vnitřní krize eurozóny.

Každé podnikání, má-li být úspěšné, vyžaduje příslušné odborné znalosti. Investování finančních prostředků představuje rovněž určitou formu podnikání. Odborné znalosti se zde nemusí nutně týkat detailů specifického odvětví. Naopak, při diverzifikovaném portfoliu je potřeba znalost širších souvislostí. Jak pravidelně konstatujeme, hospodářství je složité a na výnosnost portfolia může mít vliv mnoho faktorů. Kromě znalosti financí a finančních instrumentů je také důležitou výbavou širší ekonomický a politický přehled. Z tohoto důvodu se v následujících řádcích budeme věnovat ekonomickému vývoji a současnému stavu přední evropské ekonomiky, Německu.

SPOTŘEBITEL: Dopad směrnice MiFID**MiFID nemůže zabránit všemu**

Očekávalo se, že zvýšení informovanosti investorů a s tím spojená jejich vyšší ochrana, pomůže k vyšší atraktivitě investování do cenných papírů.

Papírování vyplývající ze zákona se v praxi střetlo s různými ohlasy. Jsou investoři, kteří těžce snášejí pocit, že se musí někomu svěřovat o výši a způsobu uložení svých aktiv. Přitom, aby jim obchodník s cennými papíry mohl doporučit nějakou investici, potřebuje od nich znát informace o jejich majetku a zkušenostech s investováním. Testy vhodnosti a přiměřenosti jsou po zavedení MiFID povinnou součástí investorského koloritu. „Množství dokumentů, které dáváme klientům prostudovat a vyplnit, často vnímají negativně a více méně jako obtěžování a odvádění pozornosti od podstaty obchodního vztahu,“ hodnotí Pavol Prekop, předseda představenstva SevisBrokers Finance, o. c. p.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz