



EKONOMIKA A TRHY:
9. 2. – 22. 2. 2010

Na trhy se vrátila stabilita

Vývoj na finančních trzích se po korekci stabilizoval. Ceny akcií i komodit se vrátily k růstu. Problémy kolem řeckého dluhu byly odsunuty do pozadí. Fed zvýšil diskontní úrokovou sazbu.

Tlak zemí eurozóny na řešení řeckého veřejného dluhu pomohl v únoru stabilizovat finanční trhy. Propad cen rizikových aktiv, který dominoval na začátku měsíce, se zastavil a byl ve sledovaném období vystřídán poměrně stabilním růstem akciových a komoditních trhů o 3 % až 6 %. Zklidnění přinesl nejen menší strach investorů z rizika nesplácení státních dluhopisů problematických zemí, ale také relativně příznivý průběh výsledkové sezóny a zlepšení kondice amerického průmyslu i stavebnictví. Stále napjatá je však situace na americkém trhu práce, která se promítá i do vývoje spotřebitelské důvěry.

NOVINKY: GE Money Bank, ING

Nové investiční životní pojištění

GE Money Bank rozšířila nabídku produktů o investiční životní pojištění. Produkt vznikl ve spolupráci s ING.

K základnímu pojištění pro případ smrti si mohou klienti zvolit jeden ze tří balíčků připojištění (Basic, Optimum a Komfort). Všechny tři balíčky zahrnují pojištění pro případ smrti následkem úrazu, pojištění trvalých následků úrazu s progresivním plněním, pojištění denní dávky při pobytu v nemocnici a zvláště pojištění trvalých následků dítěte s progresivním plněním. Pojistnou částku lze volit v rozmezí 300 000 korun až pět milionů korun.

TÉMA: Korunové fondy peněžního trhu

Nízká sazba nepomáhá

Nejvyšší dvouleté výkonnosti dosáhly ty peněžní fondy, které investují do firemních dluhopisů a vyhnuly se úpadkům emitentů. Konzervativním fondům neprospívá nízká úroková sazba ČNB.

Již několikrát se FOND SHOP věnoval dopadům finanční krize na výkonnost korunových fondů peněžního trhu. Nyní můžeme zhodnotit, jak jednotlivé peněžní fondy v krizi obstály. Poslouží k tomu analýza jejich výkonnosti za poslední 2 roky.

Zatímco do září 2008 téměř všechny peněžní fondy stabil-

ně rostly, v období po krachu Lehman Brothers až do dubna 2009 zápasila většina z nich s poklesy kurzu a zvýšenou volatilitou. V posledních 10 měsících se však situace na finančních trzích stabilizovala a korunové fondy peněžního trhu nabraly růstový trend, i když ne tak hladký jako před dvěma lety. Ke zlepšení jejich výkonnosti přispělo snižování averze investorů vůči rizikovým aktivům. Mnohé peněžní fondy totiž ve svých portfoliích drží krátké firemní dluhopisy, které od dubna 2009 zhodnocovaly a kompenzovaly tak dřívější ztráty vyvolané finanční krizí.

ANKETA: Názory portfolio manažerů na ETF

ETF v portfoliích podílových fondů

Burzovně obchodované fondy nacházejí uplatnění i v aktivně řízených podílových fondech. Většina manažerů je využívá jen okrajově, usilují o překonání benchmarku.

Burzovně obchodované fondy (ETF) získávají v posledních letech na oblibě nejen mezi drobnými, ale i institucionálními investory. FOND SHOP se zeptal českých portfolio manažerů na využití ETF v portfoliích aktivně řízených fondů. Dozvíte se například, zda vnímají portfolio manažeré burzovně obchodované fondy jako konkurenci klasických fondů, ve kterých aktivně řízených fondech ETF využívají či jaké dopady má využití těchto nástrojů na celkovou nákladovost portfolia.

FOKUS: Světové akcie

Horská dráha pokračuje

Po katastrofálním propadu světových akcií následuje opětovný vzestup některých akcií. Na pětileté periodě však zůstávají za vládními dluhopisy. U fondů a ETF převažuje zaměření na USA.

Po období postupného růstu v letech 2003 až 2007 přišel v roce 2008 velký propad všech akciových trhů. Dá se říci, že rok 2008 byl z pohledu výkonnosti akciových trhů katastrofální. Většina hlavních akciových indexů zaznamenala ztrátu dosahující téměř 50 %. Jen málo společností zaznamenalo v roce 2008 růst cen akcií. Navíc, jak ukazuje graf 1, nedalo se v rámci akciových trhů ztrátě v podstatě vyhnout. V roce 2009 došlo k oživení akciových trhů. Většina indexů si připsala na roční periodě velmi zajímavé výsledky. Navzdory zhodnocení v řádech desítek procent však žádný z indexů nedosáhl úrovně před propadem v roce 2008. Možností, jak se ochránit před podobnými propady jako v roce 2008, pro retailového investora není příliš. Jednou z nich je co nejširší diverzifikace. Nejširší regionální diverzifikaci nabízí globální akcie.

Stále vyšší provázanost kapitálových trhů způsobila silnou korelaci akciových trhů v rámci jednotlivých regionů. Světové akcie tedy nabízejí širokou možnost regionální diverzifikace, nicméně v důsledku vzájemné provázanosti trhů se

vliv diverzifikace snižuje. Globální akciový index MSCI World zaznamenal v roce 2008 propad o více než 40 % a v roce 2009 zase nárůst výkonnosti o více než 30 %. Vývoj amerického, evropského, asijského a dalších trhů v lokálních měnách byl v podstatě totožný.

EXPERT: Starobní důchody v roce 2010

Vysoká škola důchod nezvyšší

Vysokoškolák s adekvátně nadprůměrným výdělkem bude mít podobný starobní důchod jako středoškolák. Lepší vyhlídky mají od roku 2010 pracující důchodci, horší předčasní důchodci.

Od letošního roku vstupuje český penzijní systém do další fáze parametrických změn. Pro starobní důchody začínají platit nová pravidla, která se týkají postupného zvyšování věku odchodu do důchodu až na 65 let, prodlužování potřebné doby důchodového pojištění až na 35 let, omezení náhradních dob pojištění i vyplácení starobního důchodu při souběhu s výdělečnou činností a předčasném odchodu do důchodu. Zásadní změnou je nezapočítávání studia na střední, vyšší odborné či vysoké škole od ledna 2010 jako náhradní doby pojištění. I když současní studenti mají do důchodu ještě daleko, na jejich penze to bude mít nezanedbatelné dopady. Neopominutelné je také prodlužování důchodového věku až do roku 2030. Tehdy budou muži a ženy s méně než dvěma dětmi odcházet do penze standardně v 65 letech. Nyní dosáhne muž důchodového věku přibližně v 62 letech a bezdětná žena přibližně v 60 letech. Za každé vychované dítě až do třetího se navíc ženám snižuje.

PRODUKT: Spořicí účty a vklady

Nejvýnosnější spořicí účty a vklady

Krátkodobé likvidní uložení peněz se nejvíc vyplatí u AXA Bank, ING a LBBW Bank. Termínované vklady na jeden či dva roky jsou nejvýnosnější v družstevních záložnách.

Spořicí účet v bance s možností peníze kdykoli bez sankce vybrat zůstává mezi obyvateli České republiky stále jedním z nejoblíbenějších způsobů uložení volných finančních prostředků. Oblibu posiluje několik faktorů. Za prvé je to zkušenost. V uplynulých letech byly kapitálové trhy silně volatilní, došlo na vypouštění bubliny na trzích rizikových aktiv. Spolu s posilující korunou to znamená, že dynamická portfolia tuzemských investorů jsou za uplynulá dva roky v minusu a mnohá konzervativní stěží na nule. Zpětným pohledem lze spořicí účty zhodnotit tak, že vykázaly vyšší výkonnost než portfolia složená z podílových fondů. I budoucnost je spořicí účtům nakloněna. Oproti jiným konzervativním způsobům uložení volných finančních prostředků si drží řadu výhod.

PORTRÉT: BNP Paribas

Parvest Global Inflation-Linked Bond

Investuje do inflačně vázaných dluhopisů zemí OECD. Regionálně převažuje Velkou Británií. V eurovém vyjádření překonává index. Je méně volatilní než většina konkurence.

Nabídka fondů Parvest je velmi široká jak z pohledu teritoriálního, měnového i sektorového zaměření. Můžeme si vybrat z fondů akciových, smíšených i dluhopisových. U dluhopisových fondů má investor na výběr několik typů dluhopisů: státní, korporátní (investičního stupně i s vysokým výnosem), konvertibilní i v ČR nepříliš známé inflačně vázané (liší se od standardního dluhopisu liší tím, že jeho nominální hodnota je pravidelně indexována podle vývoje inflace v dané zemi nebo měnové oblasti).

PORTRÉT: ING

ING Invest Global Opportunities

Fond investuje převážně v rámci sektorů zdravotnictví, technologií a spotřebního zboží. V minulém roce přinesla investice do menších společností z cyklických sektorů velmi slušnou výkonnost.

ING Invest Global Opportunities mohou znát investoři ještě pod původním názvem ING Invest Global Growth. Jak napovídá název fondu, do portfolia jsou vybírány akcie společností, u nichž je předpoklad nadprůměrného růstu zisků. Výkonnost fondu je srovnávána s širokým indexem světových akcií MSCI All Country World. Oproti indexu MSCI World zachycuje i vývoj 22 rozvíjejících se zemí (např. Brazílie, Chile, Čína, ČR). Fond je denominovaný v českých korunách a je zajištěn proti měnovému riziku.

SPOTŘEBITEL: Komodity jako součást portfolia

Optimální váha komodit v portfoliu

Komodity získávají mezi investory stále větší popularitu. Dokonce i investoři averzní k riziku se zajímají o možnosti investování do zlata, které považují za nejbezpečnější investici v době krize.

Komodity ve srovnání s akciemi a dluhopisy nemají volně pozorovatelnou tržní kapitalizaci. S komoditami se obchoduje zejména prostřednictvím termínovaných obchodů. Tržní kapitalizace termínovaných obchodů, kde jsou podkladovým aktivem komodity, je však nulová, neboť dlouhé pozice jsou pokryty krátkými pozicemi.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz