



## FINANČNÍ TRHY Hodnotové akcie v kurzu

Na akciových trzích obstály hodnotové sektory na úkor růstových a Evropa i Japonsko na úkor USA. Bonitní dluhopisy proděly velké ztráty kvůli ještřábím signálům z centrálních bank. Ropa zdražila.

Od 13. prosince do 7. ledna neměly akciové trhy jednoznačný vývoj, když evropské a japonské vzrostly, zatímco americké a EM klesly. Ještě kontrastněji zhodnotily cyklické hodnotové sektory při propadu růstových. Bonitní dluhopisy citelně ztratily, neboť jejich výnosy do splatnosti výrazně stouply. Jasně nahoru mířily ceny ropy, zatímco na devizových trzích posílila libra a oslabil jen při relativně stabilním eurodolaru.

Ke zvýšené preferenci rizikových tříd aktiv na úkor bezpečných přístavů a zmíněné sektorové rotaci přispěly dva významné trendy. Zaprvé ustupoval strach investorů z covidové varianty omikron, která by podle více studií neměla být tak zdravotně nebezpečná jako delta.

### KOMENTÁŘE: Finanční trhy Akciové v roce 2021 opět zářily

Největší zhodnocení přinesly v roce 2021 investorům z konvenčních aktiv zejména akcie. Naopak ztrácely dluhopisy, nedařilo se ani drahým kovům. Výnosné byly kryptoměny.

Jako každý rok se i letos v prvním vydání našeho časopisu v rubrice Komentáře podíváme na to, jaký byl loňský rok pro finanční trhy. Než se ale pustíme do konkrétních dat, je potřeba říci několik věcí.

Předně, tak jako vždy pracujeme s tzv. total return zhodnocením, tedy s indexy, které v sobě zahrnují i reinvestice dividend. Za druhé, výkonnost toho či onoho aktiva, té či oné burzy, je samozřejmě možné sledovat vícero indexy, které mohou dávat odlišné výsledky, proto je vždy dobré se podívat na to, jaký index máme na mysli.

### TÉMA: Ekonomický a investiční výhled 2022 Dobrá šance pro akcie

Letošní rok přináší jako každý jiný rizika pro hlavní třídy aktiv, ale v základním scénáři by se mělo dařit kvalitním hodnotovým akciím i korporátním dluhopisům z vyspělých trhů s vysokým výnosem.

Akciová a další riziková aktiva v čele s energetickými a průmyslovými komoditami citlivými na hospodářský cyklus pře-

konaly v roce 2021 plněm nejistot výrazně dluhopisy investičního stupně. Jako největší strašák zachvátila investory nečekaně vysoká inflace ve vyspělém světě, která výrazně promluví i do letošního dění na finančních trzích.

Většina významných centrálních bank mimo ECB nedávno změnila na inflaci názor, když přešly od ujišťování, že bude pouze přechodným jevem souvisejícím s rychlým zotavením světové ekonomiky z pandemie, k souhlasu s jejím trvalejším charakterem.

### ANKETA: Inflace ve světě a ČR Dočasná nebo trvalá?

Meziroční inflace v největších vyspělých měnových zónách i ČR by podle dotázaných ekonomů měla vrcholit v 1. čtvrtletí 2022 a poté začít mírně zpomalovat. Pravděpodobně zůstane celý rok nad 3 %.

Dva ekonomové odpovídali na dvě otázky FOND SHOPu, které se týkaly aktuálního tématu vysoké inflace v USA, eurozóně i České republice a diskuse nad dočasností či trvalostí tohoto fenoménu.

### FOKUS: Akcie – USA USA zkoušené Fedem

Americký akciový trh zdolal v posledních letech ostatní významné investiční regiony, nyní však čelí zvýšeným rizikům kvůli blížícímu se přitvrzení měnové politiky Fedu. Nabídka fondů i ETF je bohatá.

USA patří k nejvyspělejším a zároveň největším světovým ekonomikám. V souladu s tím se americký akciový trh vyznačuje nejen dlouhou historií, ale také značným objemem obchodů, vysokou likviditou i širokou sektorovou a velikostní diverzifikací. Na burzách NYSE a NASDAQ jsou kotovány jak menší firmy, tak velké společnosti z hlediska tržní kapitalizace. Nechybí ani skutečně gigantické korporace, které generují tržby z významné části světa včetně rozvíjejících se zemí.

### GRAFY: Relativní výkonnost akcií z USA USA vs. Evropa

Že se americkým akciovým trhům daří lépe než zbytku vyspělého akciového trhu, asi nemusíme nikomu moc připomínat. Ostatně jde o věc, která platí již nějaký ten rok v řadě.

USA tak stojí za většinou růstu globálních akciových trhů jako takových, už proto, že např. v indexu MSCI World je jejich váha aktuálně obrovských 69 % a v širším indexu MSCI ACWI cca 61 %. Nicméně podle některých analytiků by právě rok 2022 mohl být tím, kdy opět americké akcie po čase předvedou podvýkonnost oproti zbytku světa. Nešlo by přitom o nic až tak neobvyklého.

## PRODUKT: Pravidelné investování v CZK Programy s pevným profilem

*Tyto programy pravidelného investování osloví klienty, kteří nemají zhodnocování úspor jako svůj koníček, ale v delší perspektivě chtějí dosáhnout solidních výsledků bez nutnosti vytvářet penzijní rezervu.*

Pravidelné investování pevné korunové částky (měsíčně) do podílových fondů představuje vhodnou volbu pro investory, kteří sledují vývoj finančních trhů pouze zřídka nebo se chtějí vyhnout rizikům časování trhu. V širším pojetí lze až na speciální třídy aktiv takto pravidelně investovat do velké většiny fondů u nás působících investičních společností. Některé z nich však nabízejí předem definované korunové programy pravidelného investování, pokud jde o portfolio zahrnutých podílových fondů nebo strukturu vstupních poplatků.

V tomto článku prozkoumáme ty korunové investiční programy, které sledují pevné váhy zahrnutých fondů po celou dobu svého trvání nebo alespoň v jeho pozdější fázi.

## PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners NN (L) International Central European Equity

*Korunový akciový fond zaměřený na region střední a východní Evropy. Na pětileté periodě poráží průměr konkurence, i když ztrácí na benchmark.*

NN (L) International Central European Equity, jehož historie spadá až do roku 1997, je korunový akciový fond cílící na společnosti ze střední a případně východní Evropy, tedy oblasti CEE. Jeho regionální expozici do značné míry definuje benchmark, který tvoří indexy zaměřené na následující burzy: 45 % Varšava (WIG 30), 35 % Praha (PX), 10 % Budapešť (BUX), 10 % Bukurešť (BET).

## EKONOMIKA: ČR Vlastní bydlení jako investice na stáří

*Vlastní bydlení je v ČR v posledních letech velmi probírané téma. Je vlastní bydlení dobrá investice na stáří? A jaké možnosti s ním na penzi finančně pracovat dnes u nás jsou?*

Po druhé světové válce zaznamenala většina západních zemí nebývalý růst reálných (tedy od inflace očištěných) cen bytů. I když byl tento růst doprovázen zvýšenou volatilitou cen, tedy prodlužováním a prohlubováním cenových cyklů nazývaných též cenové bubliny, reálné cenové zhodnocení rezidenčních nemovitostí přispělo podstatným způsobem k růstu bohatství poválečné generace.

V České republice ceny bytů a domů po roce 1990 rovněž významně vzrostly: od roku 1998, kdy se v ČR poprvé začal měřit vývoj cen bytů prostřednictvím indexu Českého statis-

tického úřadu, do roku 2019, posledního dostupného údaje, vzrostly průměrné ceny bytů o 314 % (tj. zvýšily se více než čtyřnásobně) a ceny rodinných domů o 158 % (tj. vzrostly skoro 2,6krát).

## EXPERT: Investiční akademie Jak na podílové fondy

*V našem časopise se pravidelně věnujeme detailnímu pohledu na strategii toho či onoho podílového fondu. Neuškodí si ale jednou za čas připomenout úplné základy. Co jsou OPF a jaká jsou jejich specifika?*

Knihy věnující se investování lze rozdělit na několik typů. Některé shrnují principy osobních financí a finanční gramotnosti. Jiné se věnují obchodování, tradingu a spekulaci. Další skupina knih vysvětluje, jak investovat napřímo, obvykle na poli akciových trhů – hitem knihkupců jsou knihy „Akciové investice“, stejně jako „Nebojte se akcií“.

Drobní investoři možná chtějí a potřebují cosi jiného. Pochopit, „jak vydělat pomocí fondů“, jak hlásá podtitul knihy staršího data vydání na téma Fondy z pera Slavomíra Steigaufa.

Obdobný vhled nabízí „Investování pro začátečníky“ od Petra Syrového. Knižní tituly na poli fondových investic doplňuje „Průvodce úspěšného investora aneb Vše, co potřebujete vědět o fondech“ a novější titul „Ideální investiční portfolio“ s podtitulem „jak dosáhnou investičního zenu“.

## SPOTŘEBITEL: Alternativní investice Je esport dobrá investice?

*Esport, či ještě více obecně gaming, získává v poslední době stále více na popularitě a většina analýz se shoduje v tom, že by tento trend měl pokračovat. Dá se na tom vydělat?*

O esportu je v poslední době hodně slyšet. A tak ať již esport vnímáte jako skutečný sport nebo ne, toto odvětví se v poslední době rychle rozvíjí a zažívá expanzi. A právě díky tomu může být odvětví esportu, potažmo celého gamingu pro investory zajímavé. Jak tedy do esportu a potažmo gamingu investovat? Jaké jsou trendy v tomto odvětví a čím je toto pro finanční svět zajímavé?