



FINANČNÍ TRHY Dobré zprávy pro akcie

Přes počáteční výběr zisků převážil mírný růst akciových trhů díky dobrým předstihovým ukazatelům ze všech hlavních regionů i příznivému průběhu výsledkové sezóny. Dluhopisy mírně ztratily.

Ve sledovaném období od 14. do 25. ledna převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst, zatímco ceny státních dluhopisů USA a Německa mírně klesly. Dluhopisy ČR si přitom své cenové úrovně zachovaly. Bez větších změn zůstaly také dluhopisy periferních zemí EMU, přestože u 10letého španělského dluhopisu výnos poněkud stoupl. Euro udrželo vysoký kurz proti dolaru díky dobrým zprávám z eurozóny.

Ve prospěch růstu akcií působil slibný začátek výsledkové sezóny za 4Q 2012 v USA, kde výsledky většiny firem překonaly odhady analytiků. Rizikový apetit povzbudily i poměrně dobré předstihové ukazatele ze všech hlavních regionů, které napomáhaly růstu ceny rop.

KOMENTÁŘE: ETF

Další unikátní ETF na trhu

ProShares nedávno uvedla na trh nové ETF ProShares Merger ETF (MRGR), které bude uplatňovat strategii vycházející z arbitráže v rámci akvizic společností.

ProShares Merger ETF je svou strategií opravdu jedinečné. Aktuálně jsou sice dostupné ještě 3 ETF uplatňující podobnou strategii (konkurentem je např. IQ ARB Merger Arbitrage ETF, MNA), nicméně strategie/metodologie MRGR je oproti nim přesto jedinečná.

Zjednodušeně řečeno, ProShares Merger ETF chce profitovat z rozdílu mezi cenou společnosti po oznámení převzetí jinou firmou a cenou, za kterou bude společnost skutečně převzata. To vychází ze skutečnosti, že z dlouhodobého pohledu cena akcií společnosti, která bude převzata, posiluje s tím, jak se blíží datum, kdy má být obchod vypořádán.

TÉMA: Světové akciové trhy

Austrálie plná dividend

Austrálie není pro české investory moc známou zemí. Díky určitým specifickým může být přitom tamní burza pro některé z nich zajímavá.

Austrálie je od České republiky vzdálená přes 16 000 kilometrů a let z Evropy do Sydney trvá několik desítek ho-

din. Možná to jsou důvody, proč většina Čechů o Austrálii mnoho neví a proč ani většina investorů neuvažuje o investicích na australském akciovém trhu. Jenže tím se mohli v minulosti připravit o slušné zisky. Dle studií byla totiž právě Austrálie za posledních více než 100 let nevýnosnějším akciovým trhem (mezi roky 1900 až 2009 byl průměrný roční výnos 7,5 %) mezi vyspělými zeměmi (19 zemí) a přitom dosahovala nižší než průměrné volatility.

ANKETA: Inflace ve světě a v ČR

Inflace zatím nehrozí

Většina dotázaných analytiků nepovažuje nyní riziko globálního růstu inflace za reálné. V ČR by letos meziroční inflace neměla přesáhnout 2,5 %. Dluhopisy ČR však nejspíš reálně ztratí.

FOND SHOP se vybraných ekonomů a analytiků zeptal, jak vnímají riziko růstu inflace ve vyspělých zemích a jaký vývoj inflace očekávají v ČR. Zajímali nás také jejich názor na reálnou výkonnost českých státních dluhopisů. Položené otázky: Promítne se superuvolněná politika centrálních bank do výraznějšího globálního nárůstu inflace v letošním nebo příštím roce? Jaký vývoj meziroční spotřebitelské inflace v ČR očekáváte letos? Budou mít české státní dluhopisy nádeji na kladnou reálnou výkonnost?

FOKUS: Konvertibilní dluhopisy

Dluhopisy s rysy akcií

Konvertibilní dluhopisy participují díky své zvláštní konstrukci na výkonnosti akcií. Tuzemský investor má k dispozici fondy zaměřené jak globálně, tak na západní Evropu nebo Asii.

Svět investování nenabízí jen čisté akcie a dluhopisy, ale i konvertibilní neboli hybridní dluhopisy, které kombinují charakteristiky obou zmíněných tříd aktiv. Vydávají je veřejně obchodovatelné společnosti, které tím poskytují investorům právo (ne povinnost) vyměnit je za své akcie v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Konvertibilní dluhopis má tedy zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit. Tržní cena opce navyšuje cenu dluhopisu a umožňuje investorovi částečně participovat na výkonnosti akcie dané firmy.

GRAFY: Prodeje aut v USA v mil. (semi-log)

USA: Boom prodeje automobilů

Americká ekonomika, na rozdíl od té v eurozóně, podle mnoha ukazatelů ožívuje. Jedním z takovýchto ukazatelů je i prodej nových automobilů.

Po propuknutí krize prodej nových aut v USA velmi citelně propadl a některé z velkých automobilek (GM) musel stát

dokonce zachraňovat. Jenže současné oživení vrací prodej aut velmi blízko předkrizovým hodnotám. To je velký rozdíl proti EU, kde naopak v prosinci klesl meziročně prodej nových aut o více než 16 %. V USA se loni prodalo 14,5 milionu aut, to je asi o sedminu více než v roce 2011. Letos už by to mělo být více než 15 milionů prodaných aut. Oproti tomu v EU analytici neočekávají oživení trhu před rokem 2015.

PRODUKT: Hypotéky

Hypotéky vs. spoření

Úrokové sazby u hypoték vytrvale klesají. Klesají ale i úroky na spořicí a termínovaných účtech. Co z toho plyne pro investora a jaké jsou příčiny?

Dnes a denně slyšíme, že úrokové sazby u většiny „předních“ měn jsou nízké a na historických minimech. Politika nulových úrokových sazeb, označovaná zkratkou ZIRP (zero interest rates policy), se stává součástí hospodářského života. Rovněž oficiální úrokové sazby ČNB zaměřily k nule a úrokové sazby z nových bankovních vkladů domácností u všech splatností setrvale klesají.

Agregovaná data bankovních statistik naznačují, že termínovaný vklad s dobou splatnosti delší než 2 roky dnes poskytuje v průměru 2 % úrokovou sazbu.

PORTRÉT FONDU: IKS KB / Amundi

Amundi International SICAV

Globálně diverzifikovaný smíšený dynamický fond investující především do akcií. Řídí se filozofií Benjamina Grahama a Warrena Buffeta. Drží krok s indexem a překonává konkurenci.

Přibližně 80 % majetku fondu Amundi International SICAV tvoří akcie a zbytek doplňují cenné papíry spojené se zlatem, státní dluhopisy s krátkou dobou do splatnosti, nástroje peněžního trhu, případně korporátní dluhopisy.

Výběr akcií do portfolia vychází z hodnotové investiční strategie a opírá se o přístup „zdola nahoru“ (bottom-up) bez geografického nebo sektorového omezení. Investiční tým se zajímá o ty akcie, které nabízejí značný diskont v tržní ceně proti odhadované vnitřní hodnotě (tzv. bezpečnou marži na úrovni 35 % až 50 %).

PORTRÉT FONDU: AXA

AXA CEE Dluhopisový fond

Dluhopisový fond zaměřený na státní dluhopisy zemí Visehradské čtyřky. Aktuálně ovšem státní dluhopisy oproti benchmarku podvažuje. Vyniká nízkou volatilitou.

AXA CEE Dluhopisový fond směřuje investice zejména do dluhopisů emitentů se sídlem v regionu střední a východ-

ní Evropy v národních měnách. Jde primárně o dluhopisy ČR, Slovenska, Polska a Maďarska, u nichž se takticky v závislosti na očekávání řídí durace. Tyto dluhopisy jsou doplněny o dluhopisy jiných států či korporátní dluhopisy, které by podle portfolio manažera Františka Vobořila měly za přijatelného rizika přinést určitý nadvynos. Při výběru těchto doplňkových pozic se volí spíše konzervativní přístup, nakupovány jsou především dluhopisy s kratší splatností.

EXPERT: Podílové fondy

Zásady úspěšného investování do PF

Jak si vybrat vhodný podílový fond? Jakých zásad se při investování do fondů držet, aby investování mohlo dopadnout úspěšně?

Mnoho běžných investorů se v Čechách a na Slovensku při investování orientuje pouze na základě minulé výkonnosti, aniž by měli představu o rizikovosti investičního nástroje a tedy i o intervalech, ve kterých se jeho výkonnost může pohybovat.

Často předpokládají pokračování ať už pozitivní, nebo negativní minulé výkonnosti i do budoucna, nebo srovnávají výkonnosti podílových fondů navzájem bez ohledu na jejich strategie, zaměření a rizikový profil. V horším případě s aktuálními sazbami termínovaných vkladů.

SPOTŘEBITEL: Investoři a podnikatelé

Mocná dynastie Petschků

Petschek je jméno, které snese srovnání se jménem Rothschild. Rozdíl tady ale je. Pochází z našich končin a vlastně o něm dnes málokdo něco ví.

Komu dnes říká něco jméno Petschek? Jak je ta sláva pomíjivá. A přitom to bylo za první republiky jméno, které hodně znamenalo. V rámci byznysu jej můžeme srovnat s dnešními pojmy a jmény jako je Kellner, Bakala, Penta, J&T, Babiš nebo Komárek. Finanční skupina Petschků ve své době dosahovala stejně vysokého významu. I jim se podařilo během několika dekád ovládnout neskutečný kapitál a významně tak ovlivňovat hospodářské dění u nás.

Petschkové byli nejenom skvělými obchodníky, ale i ukázkou toho, jak důležité je mít koncentrovaný kapitál na jednom místě. I když se rodina rozvíjela, rodinný kapitál byl stále řízen centrálně. Toto je cesta, kterou si dokázali udržet moc i po více generací. Podobně jak to dokázal slavný rod Rotschildů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz