



FINANČNÍ TRHY Holubičí postoj Fedu

Ceny akcií a komodit stouply díky ochotě centrální banky USA držet rekordně nízké sazby až do konce roku 2014. Dluhopisům periferních zemí EMU i ČR pomohlo další zmírnění dluhové krize.

Vyspělé akciové trhy zhodnotily od 23. ledna do 3. února v řádu do 4 %. Vzrostly ta-

ké dolarové ceny ropy a zlata. Rally na rizikových aktivech po malém přerušení pokračovala díky více faktorům. Prvním byl optimismus investorů, že dluhová krize EMU má nejhorší fázi za sebou, neboť nastaly další úspěšné aukce státních dluhopisů a existuje naděje na uzavření řádné dohody mezi Řeckem a jeho věřiteli o prominutí většiny dluhu. Rizikovým aktivům nejvíce pomohl holubičí postoj americké centrální banky Fed, která hodlá držet minimální úrokové sazby až do konce roku 2014 a nevyklučuje přitom další nákupy cenných papírů po vypršení současného programu Twist.

KOMENTÁŘE: Nasdaq

IPO technologických společností

Největší sociální síť Facebook v příštích měsících vstoupí na burzu. Hodnota nabízených akcií bude s velkou pravděpodobností pět miliard dolarů.

Takový balík by byl jedním z nejvyšších, jaký dosud technologické firmy při vstupu na burzu nabídly. Dosud nejob-
jemnější primární nabídkou akcií vkročila v roce 2000 na burzu společnost Infineon Technologies. Její debut dosáhl 5,9 miliardy dolarů.

Facebook dokončuje registraci pilotní emise. Lidé by si možná už v květnu mohli koupit jeho akcie celkem za 96 mld. Kč (5 miliard USD). Vstup této firmy na burzu je nejočekávanější nabídkou akcií v oblasti technologických firem. Organizátorem emise je Morgan Stanley.

TÉMA: Penzijní systém v ČR

Penze nově: DZ, DS a DPS

I po penzijní reformě zůstane první pilíř penzijního systému zachován. Značných změn dozná třetí pilíř a nově bude zaveden druhý pilíř.

Právní rámec penzijní reformy představují zákon o důchodovém spoření a zákon o doplňkovém penzijním spoření. Obě tyto právní úpravy nabudou účinnosti ke dni 1.1.2013, s

výjimkou některých ustanovení, která již jsou účinná či nabudou účinnosti v průběhu letošního roku. V jejich rámci dojde k vytvoření nových důchodových fondů a změně se fungování stávajících penzijních fondů. Průběžně financovaný systém starobních důchodů bude fungovat, byť se změnami i nadále.

ANKETA: Měnová politika centrálních bank

QE3 stále ve hře

Oslovení analytici a portfolio manažeři očekávají stabilitu hlavní úrokové sazby ČNB. Někteří počítají s dalším snížením sazby ECB. U Fedu nevyklučují třetí kolo kvantitativního uvolňování.

FOND SHOP oslovil ekonomické analytiky a portfolio manažery podílových fondů s dotazy, které se týkají měnové politiky centrálních bank. Položené otázky: Jaký máte výhled na dvoutýdenní repo sazbu ČNB v letošním roce? Očekáváte letos další snížení základní úrokové sazby ECB pod 1 %? Americká centrální banka Fed provádí tzv. operaci Twist. Očekáváte letos utlumení této politiky díky lepším ekonomickým datům z USA, nebo spíše návrat ke kvantitativnímu uvolňování (QE3)?

FOKUS: Akcie s vysokým dividendovým výnosem

Dividendy táhnou

Akcie s vysokým dividendovým výnosem byly za posledních 10 let výkonnější než akcie z celého trhu. Na tuto třídu aktiv existuje široká nabídka fondů a ETF s globálním i regionálním profilem.

V dnešní nejisté době, kdy akciové trhy výrazně kolísají a často mění směr, hledají investoři opěrný bod, který přispívá k dlouhodobému zhodnocení. V tomto ohledu mohou dobře posloužit dividendy. Na popularitě proto získávají společnosti, které vyplácejí vysoké dividendy v poměru k tržní ceně akcií.

Pětiletá korunová výkonnost globálního akciového indexu vysokých dividend MSCI World High Dividend Yield TR je přibližně stejná jako výkonnost všeobecného indexu vyspělých trhů MSCI World TR. Na periodě posledních 10 let jsou výsledky dividendových indexů přesvědčivější.

EKONOMIKA: Alternativní platební systémy

Spasí nás LETS?

V časech hospodářských krizí a nedůvěry v oficiální měnu hledají lidé cesty, jak obchodovat bez ní. Na oblibě nabývají internetové barterování a lokální směnné a platební systémy, tzv. LETS.

Peníze hýbou světem a jsou každodenní přítomností světa investování. Většina článků na téma peněz analyzuje mož-

nosti, jak a kam je investovat, aby přinesly další peníze. Kromě této každodenní otázky však ve vztahu k penězům občas vyvstávají i další, například jaký je význam peněz pro společnost, pro vývoj ekonomiky nebo prostě jak fungují. Tyto otázky jsou obecně častější v období finančních krizí, kdy se běžně používané peníze stávají méně dostupné.

PRODUKT: Stavební spoření

Bilancování stavebního spoření

Důležitým aspektem stavebního spoření je státní podpora. I přes parametrické změny jde o jeden z nejvýnosnějších produktů na trhu.

Stavební spoření je mediálně vděčné téma. Aby taky ne, vždyť patří k nejoblíbenějším nástrojům mezi tuzemskými střadateli. Každá změna, byť třeba jen plánovaná, vyvolá velký zájem veřejnosti. Nejinak tomu bylo i v posledních dvou letech, kdy v rámci „úsporných opatření“ se česká vláda rozhodla omezit výhodnost tohoto produktu. Tento plán nemohl skončit jinak, než že vyvolal velkou diskusi, jak mezi odborníky tak laiky.

PORTRÉT FONDU: KBC AM

ČSOB akciový fond – Vodního bohatství

Globální akciový fond s vodní tematikou, který zajišťuje měnové riziko do koruny. Nejvíce investuje v Severní Americe. Vykazuje průměrný až mírně podprůměrný poměr výkonost/riziko.

ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství (KBC Eco Fund CSOB Water) investuje bez regionálního a sektorového omezení do akcií firem, které poskytují technologie, služby nebo infrastrukturu související s vodou. Může jít o společnosti zabývající se odsolováním vodních zdrojů, čištěním odpadních vod, výstavbou vodovodů, obnovou vodní infrastruktury, dodávkami pitné vody nebo průmyslovou výrobou zařízení používaných ve vodohospodářství. Akcie s vodní tematikou musí tvořit alespoň 75 % majetku fondu.

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS Top Stocks

Fond se zaměřuje na severoamerické a evropské akcie, které vybírá metodou „stock-picking“. Na růstovém trhu překonává benchmark i konkurenci, ale má vysokou volatilitu.

Portrétovaný fond se řídí investiční strategií „focus investing“, tzn. portfolio se sestavuje podle investičních nápadů reprezentovaných v tomto případě 25 konkrétními tituly, z nichž každý zaujímá váhu přibližně 4 %. Portfolio manažer Ján Hájek neusiluje o širokou regionální či sektorovou

diverzifikaci, ale aktivně vybírá konkrétní akcie s potenciálem dlouhodobého zhodnocení. Fond nemá oficiální srovnávací index, ale interně se porovnává s kompozitním indexem, složeným z 80 % z indexu S&P 500 a z 20 % z indexu Stoxx Europe 600.

EXPERT: Suverénní fondy

Kdo vlastní bohatství národů?

Suverénní fondy spravují aktiva po celém světě v hodnotě více než 4,76 bil. USD. Největšími suverénními fondy disponují Abú Zabí, Kuvajt, Čína, Norsko, Singapur a Rusko.

Suverénní fond (sovereign wealth fund) je státní investiční fond, jehož finanční aktiva sestávají z akcií, obligací, majetku, drahých kovů a jiných finančních nástrojů. Jeho jednotná definice stále neexistuje. Existuje však hned několik definic navržených různými finančními institucemi. Náměstek ministryně zahraničních věcí USA James B. Steinberg používá následující definici: Suverénní fond je investičním nástrojem státu vytvořeným díky rezervám v zahraniční měně, které řídí, kromě těch, které jsou potřeba pro stabilizační cíle.

SPOTŘEBITEL: Mentalita investorů

Americké investiční přístupy

Anglosaský a evropský přístup k investování a životu je v mnoha případech výrazně odlišný. Existuje několik životních a investičních postojů, kterým by se člověk měl vyhnout.

Na protilehlých březích Atlantského oceánu stále panuje odlišná životní a investorská mentalita. Američané se během poslední hospodářské krize řídili známým rčením „hotovost především“ (cash is king), ale po ní opět přelévají peníze do rizikovějších akcií.

Každá země, každý region má určité své kulturní tradice nazírání na svět a chování. To přináší značnou rozdílnost přístupů k penězům. Dalším parametrem je vyspělost zemí a jejich finančních trhů. Ne všechny produkty jsou všude po světě dostupné. Velmi důležitá je rodinná výchova a přístup k penězům v rodině. Nezanedbatelnou výhodou bohatých lidí je, že se učili zacházet s penězi, učili se je zhodnocovat. Od svých mentorů dostávali rady, jak co nejlépe vydělat.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz