



## FINANČNÍ TRHY Akcie obrátily směr

*Akciové trhy změnil směr na růstový v reakci na obrat cen ropy po dohodě některých členů OPEC o zmrazení produkce. Zhodnotily také bonitní dluhopisy díky holubičím hlasům z Fedu a ECB.*

Ve sledovaném období od 8. do 19. února nastal obrat ve směřování vyspělých akciových trhů, když původní pokračování jejich poklesu vystřídal solidní růst. Nejprve se jako nový negativní faktor projevil strach investorů o finanční zdraví a kreditní riziko některých evropských bank v souvislosti s jejich slabými výsledky za 4Q 2015. Deutsche bank musela ujišťovat veřejnost, že je schopna splatit všechny své dluhopisy. Od 12. února začaly globální akciové indexy rychle růst díky oživení cen ropy při ochotě Saudské Arábie, Ruska a nakonec i Iránu zmrazit produkci. Pomohly též lepší než očekávané výsledky Commerzbank za 4Q 2015.

### KOMENTÁŘE: SWF

## Hýbou státní fondy trhy?

*Vláda Norska již tento rok připravila rekordní fiskální impuls a dokonce poprvé sáhla do svého rezervního finančního fondu, kde se dlouhá léta odkládaly příjmy z prodeje ropy.*

Premiérka Solbergová však upozornila, že čerpání z tohoto fondu nemusí být trvalé. „Ropný byznys je cyklickou záležitostí,“ vysvětlila a dodala: „Myslím, že relativně brzo se opět můžeme dostat do pozice, kdy do fondu budeme přispívat.“

Ropné státní fondy (sovereign wealth fund – SWF), tedy státní fondy, do kterých tečou peníze především z těžby ropy (neplatí to samozřejmě absolutně), v posledních letech výrazně narostly. Zatímco v roce 2007 bylo pod správou takovýchto fondů asi 3,5 bilionu dolarů, ke konci roku 2015 to již bylo zhruba dvakrát více, tedy asi 7 bilionů dolarů.

### TÉMA: Riziko recese v USA

## Hrozí v USA recese?

*I když se pravděpodobnost příchodu recese do USA v horizontu 12 měsíců zvýšila, zůstává při pozitivním sklonu dolarové výnosové křivky hlavním scénářem pouze zpomalení ekonomického růstu.*

Jednoznačný směr vývoje akciových trhů často s předstihem naznačuje pravděpodobnou budoucí změnu tempa ekonomického růstu. Velký pokles globálních akciových indexů

pro vyspělé trhy, který v únoru přesáhl medvědí hranici 20 % ve srovnání s letními maximy, proto začíná vzbuzovat obavy, zdali některé vyspělé země výrazně nepoleví v tempu růstu HDP nebo dokonce v dohledné době (ne nutně letos) neupadnou do recese. Podívejme se v tomto článku na USA jako největší světovou ekonomiku.

### TÉMA: Charakteristika úspěšného investora Proč jsou někteří investoři úspěšní?

*Nahlédnutí pod pokličku dlouhodobých strategií slavných investorů ukazuje, že o úspěchu v investování rozhodují kromě znalostí též některé povahové rysy jako trpělivost a sebe-disciplína.*

Mnoho lidí má mylnou představu, co dělá z člověka úspěšného investora. Obvykle si myslí, že s úspěšným investováním je spojená vysoká inteligence, demonstrována například titulem a umocněná nadprůměrnou schopností předvídat, co se stane na finančních trzích. Osobně si myslím, že tento názor je chybný, i když rozumím důvodům, proč si to lidé myslí. V této souvislosti mě napadá jedna komedie a příběh ze světa finančních trhů.

### FOKUS: Dluhopisy – střední a východní Evropa

## Dluhopisy CEE

*Komu vadí minimální výnosy do splatnosti dluhopisů ČR, může zkusit diverzifikovat dluhopisové investice v širším regionu střední a východní Evropy. Musí však počítat s vyšší volatilitou.*

Výnos do splatnosti některých českých státních dluhopisů se pohybuje v mínusu a nejinak je tomu i u mnoha dalších dluhopisů zemí s vysokým ratingem. Nejsou-li výnosy rovnou v záporu, tak nabízejí maximálně výnos v řádu několika desetín procenta ročně. Hledá-li investor přeci jen vyšší výnos, ale nechce rovnou zamířit za exotikou dluhopisů rozvíjejících se států třeba z Asie či Jižní Ameriky, může být variantou rozšíření portfolia o dluhopisy dalších států CEE, státní i korporátní.

### GRAFY: Spread 5letých CDS

## „Too big to fail“ po evropsku?

*Akcie bank jak v USA, tak i v Evropě v posledních měsících dost trpí. Pražská burza to pocítuje třeba přes akcie Erste Bank, nicméně zajímavější situace panuje třeba kolem Deutsche Bank.*

Tento obří evropský bankovní kolos vykázal za rok 2015 ztrátu 6,8 miliardy euro a ani pro roky 2016 a 2017 to s bankou nevypadá moc dobře. Pravda, před nějakou dobou ohlásilo vedení banky poměrně výrazný buy-back, což akcie

krátkodobě poslalo nahoru, ovšem situaci v DB určitě nelze považovat za klidnou. Spready u CDS (credit default swaps), sloužící pro zajištění se proti defaultu, vyletěly u Deutsche Bank prudce nahoru.

**PRODUKT: Ceny zlatých mincí podle obsahu zlata**

## Zlaté mince jako investice

*Investiční zlaté mince slouží na první pohled jako dobrý uchovatel hodnoty. Jejich držba ale přináší nemalé náklady a nákupní cena někdy výrazně převyšuje tržní hodnotu zlatého obsahu.*

Nedávný propad cen akcií, energetických surovin a současně dluhopisů s vyšším kreditním rizikem vede některé investory k úvahám, zdali s ohledem na zvýšenou korelaci hlavních tříd aktiv v turbulentních obdobích nerozšířit diverzifikaci portfolia o zlato. Jeho cena totiž slepě nesleduje vývoj finančních trhů, ale dokáže se od něj občas i výrazně odchýlit, jak bylo vidět při nedávných propadech akciových indexů od začátku letošního roku v důsledku rizikové averze i při jejich započatém oživení v polovině února.

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen Kapitalanlage**

## Raiffeisen Global Aktien

*Globální akciový fond s širokou diverzifikací. Díky nadvýkonnosti v dobách akciového růstu překonal za posledních 5 let většinu konkurence. Poklesy od jara 2015 ale odnesl s výraznější ztrátou.*

Raiffeisen Global Aktien investuje do akcií fundamentálně atraktivních společností obchodovaných především na vyspělých trzích v Severní Americe, Evropě a asijsko-pacifickém regionu, doplňkově pak i na rozvíjejících se trzích. Jde o aktivně řízený fond, který při uplatňování investiční strategie není omezen benchmarkem.

Investiční proces vychází z přístupu zdola nahoru (bottom-up) a zakládá se tedy na výběru konkrétních akcií podle hodnocení atraktivnosti dotyčných společností bez ohledu na makroekonomické faktory.

**PORTRÉT FONDU: BNPP IP**

## Parvest Bond Absolute Return

### V350

*Dluhopisový fond s unikátní komplexní strategií tvořenou sedmi základními složkami, umožňující například long i short pozice na měnách. Poráží svůj benchmark.*

Parvest Bond Absolute Return V350 je sice v základu „klasickým“ dluhopisovým fondem, nicméně jeho strategie je unikátní. Číslo 350 v názvu totiž znamená, že fond cíluje výnos 2,5 % p.a. při volatilitě 3,5 % p.a. na horizontu 2 roky. V ČR je přitom dostupná i agresivnější varianta to-

hoto fondu V700, která na horizontu 4 roky cíluje výnos 5 % p.a. při volatilitě 7 % p.a. Oba fondy jsou nově dostupné i v korunové měnově zajištěné třídě proti základní eurové.

**EXPERT: Investiční strategie**

## Chytrá Beta II.

*Riziko a výnos na finančních trzích jsou dvě strany téže mince. Investoři by proto nikdy neměli o investici uvažovat z pohledu výnosu bez zohlednění rizik.*

Dosud se naše analýza anomálií (předchozí článek) zaměřovala pouze na jednu stranu mince, tedy zisk strategie. Ve druhé části článku o přetrvávání anomálií se však soustředíme i na analýzu rizik, protože se dostáváme ke strategiím, které využívají poznatky o anomáliích s tendencí k přetrvávání.

**SPOTŘEBITEL: Finanční poradenství**

## Životní cyklus a peníze

*Sudičky nad kolébkou novorozence mohou dávat do vínku ledacos. Jedinec pak prochází životním cyklem, plní své životní cíle, jejichž dosažení potřebuje nějak financovat.*

V závislosti na životní fázi může zkušený finanční poradce pomoci vyjasnit budoucí potřeby a cíle, které s dílčími životními fázemi souvisejí, a pomoci s nalezením vhodného řešení.

Klienti v různých fázích života potřebují různá řešení, s měnícím věkem se mění i finanční potřeby. Z pohledu financí lze rozlišit čtyři životní etapy – fázi akumulace, konsolidace, etapu deakumulace a etapu předávání.

Podle různých studií a rozborů je objem čistého bohatství, naakumulovaný do libovolného věku, závislý na mnoha faktorech. Roli nehraje pouze dědictví a finanční inteligence, existuje tu vazba mezi úrovní dosaženého vzdělání, věkem a společenským statutem. Úspory mají tendenci klesat s počtem dětí v rodině a naopak růst s počtem dětí, které jsou už mimo rodinu.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)