



FINANČNÍ TRHY Inflační tlaky stouply

Akcie rostly zejména v Japonsku a na rozvíjejících se trzích díky příznivé výsledkové sezóně. Zvýšená inflační očekávání ovšem srazila ceny bonitních dluhopisů. Ropa zdražila, zlato zlevnilo.

Od 8. do 19. února převážil růst regionálních akciových indexů v lokálních měnách, který byl výraznější v Asii či na rozvíjejících se trzích, ale pouze slabý na vyspělých trzích USA a Evropy. Euro přitom obnovilo trend posilování k dolaru a ještě více zpevnila libra. Jinak pokračovalo zdražování ropy a zlevňování zlata.

Při smíšených makrodatech povzbudily akciové trhy k dalšímu růstu příznivý průběh výsledkové sezóny i v regionech mimo USA, uspokojivý postup vakcinace v USA a UK nebo pokrok Bidenovy administrativy v dojednávání politické podpory pro velký fiskální stimul v USA.

KOMENTÁŘE: Amundi

Nový private equity fond na trhu

Náročnější investoři, kterým už nestačí potenciál klasických podílových fondů, mohou sáhnout po fondech kvalifikovaných investorů. Komerční banka od poloviny února nabízí nový fond Amundi CR Private Equity 4. Jedná se o fond kvalifikovaných investorů, který koncentruje to nejlepší ze světa private equity (fondů soukromého kapitálu), tedy investic do firem, které nejsou veřejně obchodované.

Fondy kvalifikovaných investorů v ČR rostou takřka jako houby po dešti. Těch, které se zaměřují čistě na oblast private equity, ale moc není, i když se samozřejmě nějaké najdou.

Navic, u některých takovýchto fondů platí, že jsou spíše cíleny na institucionální investory než na „klasické“ kvalifikované investory.

TÉMA: Emerging markets

Jak zacházet s EM?

Akcie a dluhopisy z rozvíjejících se trhů vypadají v současném nestandardním prostředí lákavě. To je však nezabývá vyšší volatilitu. Rozumné zapojení EM přesto může zlepšit diversifikaci.

Rozvíjející se trhy, známé pod anglickým termínem emerging markets (EM), přitahují poslední dobou pozornost investorů, kteří registrují korektnější ocenění na nich obchodovaných akcií i obecně zajímavější fundamenty dluhopisů

EM ve srovnání s vyspělými trhy (developed markets = DM). Zmírňování ekonomických následků koronavirové krize ultra uvolněnou politikou centrálních bank a vlád ve vyspělých zemích vede k nadbytku neúročených peněz a motivuje investory k preferenci rizikovějších a potenciálně výnosnějších aktiv či regionů, k nimž EM patří.

ROZHOVOR: Richard Siuda, Conseq IM Prostor pro nové nápady

Společnost Conseq IM obohatila původní nabídku aktivně řízených retailových podílových fondů a na nich založených programů o fondy kvalifikovaných investorů i pasivní fond využívající ETF.

Richard Siuda, ředitel externího prodeje a člen představenstva společnosti Conseq Investment Management, a.s. odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se investičních produktů skupiny Conseq i finančních trhů.

FOKUS: Akcie – globální rozvíjející se trhy EM se začalo dařit

Globální rozvíjející se akciové trhy již několik měsíců překonávají ty vyspělé. Dlouhodobě však výsledky akcií z emerging markets nejsou tak jednoznačné. Zato do nich investuje mnoho fondů i ETF.

Akcie z rozvíjejících se trhů (emerging markets: EM) sice globálně nezažily tak rychlý odraz nahoru z koronakrizového březnového propadu jako akcie z vyspělých trhů (developed markets: DM), ale od června 2020 ukázaly přesvědčivou nadvýkonnost, která trvá dodnes za přispění více faktorů.

Dlouhodobě by měl EM akciím pomáhat k získávání náskoku nad DM akciemi efekt rychlejšího ekonomického růstu rozvíjejících se zemí z nižšího základu na pozadí dynamičtějších procesů rozvoje infrastruktury, nasycování trhů moderními technologiemi a finančními službami, bohatnutí střední třídy, stejně jako příznivá demografie.

GRAFY: Vývoj daných indexů v USD (měřeno přes ETF) Návrat malých akcií?

Od březnových propadů v loňském roce spojených s propuknutím globální pandemie COVID-19 uplynul už skoro rok. V té době asi nebylo mnoho těch, kteří by předpověděli, že americké akcie se dnes budou obchodovat na či poblíž různých historických maxim.

Jenže samotný index S&P 500 od svých minim z března 2020 vzrostl o více jak 76 % (k začátku února) a ještě lépe na tom byly technologické akcie. To asi nikoho nepřekvapí, technologie jsou dnes v centru pozornosti. Co možná ale část investorů překvapí, je silná výkonnost akcií malých společností.

PRODUKT: Doplnkové penzijní spoření Lesk a bída DPS

Účastnické fondy doplnkového penzijního spoření lze rozdělit do čtyř skupin od nejkonzervativnějších až po nejdynamičtější. I při dodržení zásad životního cyklu se DPS vyplatí jen starší populaci.

Účastnické fondy (ÚF) doplnkového penzijního spoření (DPS) představují v rámci tzv. 3. pilíře oficiálně doporučovanou cestu k vytváření vlastních penzijních úspor během produktivní etapy života, zejména pro lidi středního a mladšího věku, kteří by se měli připravit na neblahé důsledky demografického vývoje pro 1. pilíř, tedy státem organizovaný průběžný systém starobních důchodů. České zákony pak klienty DPS zvýhodňují poskytováním dodatečných měsíčních státních příspěvků i úlev na daní z příjmu fyzických osob podle výše pravidelného měsíčního odvodu do DPS bez ohledu na zvolené ÚF.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen investiční společnost Raiffeisen strategie konzervativní

Konzervativní korunový smíšený fond, který vyhrazuje rizikovým aktivům maximálně 30 % majetku. V portfoliu narážíme primárně na dluhopisy investičního stupně.

Raiffeisen strategie konzervativní je korunový smíšený fond, který v neutrální alokaci vyhrazuje konzervativním nástrojům 80 % a těm rizikovým poté 20 % s tím, že jejich váha je omezena maximálně na 30 %. Podotkneme, že rizikovými nástroji se nemyslí jen akcie, ale i dluhopisy neinvestičního stupně a dluhopisy bez přiděleného ratingu či jiné nástroje nesoucí obdobnou míru rizika.

Statut fondu umožňuje investovat do akcií i dluhopisů jak napřímo, tak prostřednictvím ETF či podílových fondů. V praxi nicméně platí, že nákup napřímo je využíván zejména u dluhopisů s tím, že cca 2/3 jsou jich nakupovány napřímo a cca 1/3 přes ETF.

EKONOMIKA: Izrael Izrael rájem technologií

Izraelská burza není mezi investory moc známá a k dispozici není ani příliš produktů, které by se na ni zaměřovaly. Fanoušci technologií a medicíny by ale měli při slovu Izrael upozornět.

O Izraeli se sice často píše v souvislosti s různými geopolitickými událostmi, v poslední době třeba také díky jednoznačně nejrychlejšímu průběhu očkování obyvatel proti COVID-19, nicméně z pohledu investorů jistě nejde zrovna o zemi, kterou by sledoval každý. A tak je možné, že o Izraeli z pohledu investora řadu věcí nevíte.

Tak předně, Izrael je již řadu let jak společností MSCI (od roku 2010), tak třeba FTSE řazen mezi vyspělé trhy. Tedy

po bok USA, Německa a dalších, zatímco třeba ČR stále zůstává mezi trhy rozvíjejícími se. Zároveň ale také platí, že váha Izraele například v indexu MSCI World je spíše symbolická, pohybuje se v nízkých jednotkách desetin procentního bodu.

EXPERT: Dluhopisy Konec býčího dluhopisového trhu?

Koronakrize přinesla řadu bezprecedentních situací. Mnohé historické rekordy byly přepsány. Přinese konec pandemie i smrt více než 40letého dluhopisového býka?

Když ceny ropy klesly loni v květnu na nulu, asi jen málo investorů uvažovalo o nějaké inflaci. Ovšem ti, kteří studují historické údaje o monetárních ukazatelích, už tuší, že bezprecedentní zvyšování likvidity centrálními bankami způsobí nejen boom ekonomiky, ale i růst cen zboží a služeb, jakmile vakcína ukončí pandemii. Vývoj peněžních agregátů je totiž dech beroucí.

Mezi březnem a listopadem vyskočila meziroční míra změny široké nabídky peněz M2 v USA na nevídaných 24 % a v současnosti dále roste dokonce nad 26 %. Šokující je, že nárůst nabídky peněz v roce 2020 překročil jakýkoliv nárůst za jeden a půl století dostupných údajů. Měnová expanze byla silná i ve většině zemí zbytku světa, ale ani zdaleka ne tak výrazná jako v USA. A nová Bidenova administrativa má na programu další fiskální stimuly obrovských rozměrů.

SPOTŘEBITEL: Investiční trendy Sociální síť a investování?

Nedávné dění na trzích ukázalo na nový fenomén: vliv sociálních sítí na trhy. Názory se různí a možná zasáhnou i regulátoři. Fenomén je to ale zajímavý.

Viděli jste film Vlk z Wall Street? Asi ano. Pokud náhodu ne, tak jej vřele doporučuji. Film je návratem do období 80. a 90. let, kdy Wall Street místy tak trochu připomínal divoký západ. Jen místo pistolníků na koních se zde prohánějí jachty a nahé blondýnky a místo prachu nad prérií zde víří vzduchem bankovky.

Film je vytvořen podle skutečných událostí. Hlavním hrdinou je Jordan Belfort, spoluzakladatel společnosti Stratton Oakmont. Tato firma uměle zvyšovala ceny akcií prostřednictvím nepravdivých a zavádějících pozitivních prohlášení, aby bylo možné levně nakoupené akcie následně prodat za vyšší cenu.