



FINANČNÍ TRHY

Výprodej technologií

Akcie nerovnoměrně klesly, když výrazné zvýšení dluhopisových výnosů a výpůjčních nákladů firem zatížilo hlavně růstové tituly a tzv. big techy. Bonitní dluhopisy v USA značně ztratily na ceně.

Od 22. února do 5. března dominoval na finančních trzích razantní vzestup výnosů bonitních dluhopisů v čele s americkými, který prohloubil obavy investorů z probouzení inflačních tlaků a zvyšování výpůjčních nákladů firem. Vyvolal tak výprodeje valuačně drahých či růstových akcií firem patřících mezi průkopníky moderních technologií. V regionálním srovnání ztratily v lokálních měnách nadměrně čínské a na vyspělých trzích pak americké akciové indexy, zatímco ty evropské s tradičně menší vahou sektoru IT a silnějším zastoupením finančních titulů klesly méně.

KOMENTÁŘE: Berkshire Hathaway Pár zajímavostí z dopisu Warrena Buffetta

Warren Buffett je bezpochyby nejznámějším a nejúspěšnějším akciovým investorem na světě. Pokud byste v roce 1964 nakoupili akcie jeho firmy Berkshire Hathaway (BRKB, BRKA), potom by vám „věstec z Omahy“ zhodnotil ke konci roku 2020 vaše úspory o neuvěřitelných 2 810 526 % (20 % ročně). Americký akciový index S&P 500 zhodnotil ve stejném období o 23 454 % (10,2 % ročně). Není proto divu, že již několik desetiletí přitahuje pozornost investorů i médií. Obzvláště pak v únoru, kdy je zveřejňována výroční zpráva a dopis akcionářům Berkshire Hathaway.

Warren Buffett je naprostou investorskou legendou a i když někteří mladší „redditoví“ investoři zřejmě vzhlíží spíše k jiným postavám finančního trhu, na věhlasu a významu Warrena Buffetta to nic nemění.

TÉMA: Výnosnosti tříd aktiv

Investice pro příští roky

Výhled Amundi AM na průměrnou výnosnost hlavních tříd aktiv v následujících 10 letech nefavorizuje státní dluhopisy vyspělých zemí a očekává vyrovnané kladné zhodnocení akciových regionů.

Jakou průměrnou roční výnosnost můžeme očekávat od hlavních tříd aktiv v lokálních měnách během následujících

5 až 10 let? Na první pohled těžká otázka, která vyžaduje zamyslet se nad jejich valuacemi z dlouhodobějšího pohledu a nebrat až tak vážně překotné dění na finančních trzích v důsledku koronavirové krize.

Zajímavé postřehy přináší prognóza průměrných ročních výnosností a volatilit jednotlivých tříd dluhopisů a regionálně členěných akcií od společnosti Amundi AM pro následujících 10 let.

ANKETA: Dluhopisové trhy

Dluhopisové výnosy budou dále stoupat

Respondenti většinou počítají s dalším růstem výnosů do splatnosti u dluhopisů investičního stupně, tzn. poklesem jejich cen. Z těch rizikových vypadají zajímavě kratší korporátní high yields.

FOND SHOP se zeptal ekonomických analytiků a portfolio manažerů koronových dluhopisových fondů na to, jak vidí další vývoj na dluhopisových trzích v jejich bonitních i rizikových segmentech s ohledem na aktuální obavy investorů ze vzednutí inflace v době po ustoupení pandemie.

FOKUS: Dluhopisy – globální rozvíjející se trhy

Náskok dluhopisů EM

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů v tvrdých a částečně i lokálních měnách překonaly během posledních let dluhopisy investičního stupně z vyspělých trhů. Na dluhopisy EM cílí řada fondů i ETF.

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů (EM) přinášejí investořům zpravidla silnější výkonnostní potenciál v delším horizontu než bonitní dluhopisy z vyspělých trhů nebo i ČR. Nabízejí totiž tradičně vyšší výnosy do splatnosti jako prémii za riziko spojené s celkově slabší kreditní kvalitou emitentů v rozvojových zemích, zatížených někdy nedůslednou vymahatelností práva nebo menší politickou stabilitou. K tomu se přidává měnové riziko, zejména u dluhopisů EM denominovaných v lokálních měnách.

GRAFY: Vývoj ceny ropy v USD za barel

Čeká ropu nový býčí supercyklus?

Ropa má za sebou mnoho let, ve kterých její cena víceméně klesala. Šlo o cca 12 let dlouhý medvědí supercyklus, kdy dolů táhl ropu jak převis nabídky, tak zpomalení v Číně, obchodní války a samozřejmě i pandemie COVID-19.

To vše je ale minulost a otázkou tak je, zda ropa nyní naopak nestojí na počátku nového supercyklu, kdy bude růst. Podle JP Morgan by novými hnacími motory růstu ropy mohly být jak konec pandemie koronaviru, tak třeba konec obchodních válek, oslabování dolaru nebo zkrátka prostý pří-

tok majetku ve snaze zajistit se proti (možná rostoucí a centrálními bankami tolerované) inflaci.

PRODUKT: Spořicí účty v CZK „Spořáky“ pod inflací

Koronakrize srazila úročení korunových spořicích účtů hluboko pod úroveň očekávané inflace v ČR. Přesto se pro různé objemy úspor vyplatí některé z nich podstatně více než jiné.

Koronavirová krize vedla před rokem k prudkému poklesu základní úrokové sazby ČNB až na současných 0,25 % p.a. Banky působící v ČR pochopitelně reagovaly citelným snížením úrokových sazeb na korunových spořicích účtech (KSÚ). Některé však tento proces rozložily do delšího časového období, resp. ještě ho dosud neukončily.

Letošní rok navíc přinese důležité změny pro český bankovní trh s dopadem i na spořicí produkty. Ukončit své služby v ČR se totiž rozhodla ING Bank poskytující spořicí účet ING Konto. Její klienti mohou využít jedinečné nabídky převést všechny své úspory (a investice: ING Podílové fondy) do Raiffeisenbank, která bude získané prostředky z ING Konta úročit atraktivnější sazbou 1,0 % p.a. po dobu jednoho roku místo současných 0,3 % p.a. Transakci ale ještě musí schválit Úřad pro ochranu hospodářské soutěže.

PORTRÉT FONDU: BNPP AM BNP Paribas Global Convertible

V koruně dostupný dluhopisový fond zaměřený na tzv. konvertibilní dluhopisy. Na pětileté periodě mírně poráží benchmark i průměr globální konkurence.

BNP Paribas Global Convertible je dluhopisový fond, který, jak říká už jeho název, zaměřuje svou investiční strategii na tzv. konvertibilní dluhopisy. To jsou zjednodušeně řečeno takové typy dluhopisů, které mohou být při splnění určitých podmínek vyměněny za akcie dané společnosti v předem stanoveném poměru (obvykle v době splatnosti).

Konvertibilní neboli převoditelné, někdy také hybridní dluhopisy tedy vlastně kombinují charakteristiky dluhopisů a akcií. Mají totiž v sobě zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit.

PORTRÉT FONDU: Allianz Global Investors Allianz Strategic Bond

Aktivně řízený globální dluhopisový fond, jehož cílem je překonávat výnos indexu Bloomberg Barclays Global Aggregate, což se mu prozatím i daří.

Allianz Strategic Bond je globální flexibilní dluhopisový fond. Jeho základní charakteristika spočívá v aktivní správě, kdy si portfolio manažeři vzali za úkol řídit jej s nulovou korelací vůči akciím. Konkrétně je s indexem MSCI World

cílovaná maximální korelace +0,4 na tříleté periodě. Pro celý fond je důležitá zejména svoboda investování na dluhopisovém trhu, a to do likvidních nástrojů. Fond má historii už od roku 2016, ačkoliv „lucemburské“ ISINy vznikly až později.

EXPERT: Inlace Jak se dívat na inflaci?

Většina lidí si pod pojmem inflace prostě představí CPI, tedy růst cenové hladiny pro spotřebitele. Nicméně na inflaci je dobré se dívat v širších souvislostech.

Nejeden český spotřebitel si asi už povzdechl, že pokud by se inflace počítala podle položek aktuálního účtu z obchodu, stěží by byla 2 %. A nelze se divit. Podrobnější analýza by ukázala, že i když inflace loni byla v průměru kolem 3 %, řada položek spotřebitelského koše citelně zdražila. Šlo především o služby a tzv. neobchodovatelné zboží a služby. Deflačním směrem působily třeba ceny elektroniky a jiných hromadně a masově vyráběných položek.

SPOTŘEBITEL: Tematické investování Jak investovat do e-commerce pomocí ETF

Tzv. e-commerce, široký pojem, který neznamená zdaleka jen online maloobchodní prodej, je v poslední době v kurzu. Jak celé téma uchopit investičně?

Online maloobchodní prodeje v posledních letech prudce stoupají a nahrazují prodeje v offline světě. E-commerce svět je ale mnohem širší a patří sem i sklady, dodavatelé logistického software či poskytovatelé plateb. U řady firem pak nastává překrývání činností kamenných obchodů s činnostmi online obchodů. Na světových burzách je celá řada e-commerce společností a investoři mají k dispozici i burzovně obchodované fondy, neboli ETF. Klasické podílové fondy takto úzce zaměřené totiž u nás k dispozici příliš nejsou. Kupříkladu fond L&G Ecommerce Logistics UCITS ETF přinesl investorům v roce 2020 zhodnocení o 39 % a navázal tak na zhodnocení o 26 % v roce 2019. HANetf EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF je fond zaměřený na e-commerce společnosti z rozvíjejících se trhů a v minulém roce zaznamenal zhodnocení až o 77 %.