



FINANČNÍ TRHY:

Trhy citelně zasáhla japonská katastrofa

Po japonském zemětřesení se světové akcie propadly a dluhopisy zhodnotily. Intervence proti jenu ale zvedla apetit k riziku a trend se obrátil. Eurozóna navýšila efektivní objem záchranného fondu.

Finanční trhy zažily mezi 8. a 21. březnem turbulentní období,

ve kterém se projevila vysoká volatilita a došlo i k obratu některých trendů. Dominantním faktorem vývoje se stalo japonské zemětřesení, doprovázené hrozbou šíření radioaktivity z havarované jaderné elektrárny Fukušima. Tyto nečekané události zvedly averzi k riziku a vyvolaly prudký pokles vyspělých akciových trhů v čele s japonským. Dluhopisové trhy reagovaly zhodnocením, tedy poklesem výnosů do splatnosti. Klesly však i výnosy dluhopisů periferních zemí eurozóny v reakci na překvapivě hladké uzavření dohody o navýšení prostředků záchranného fondu eurozóny.

KOMENTÁŘE: Pimco

Vyprodané americké státní dluhopisy

Total Return Fund, jehož správcem je investiční společnost Pimco a který je největším dluhopisovým fondem na světě, prodal ze svého portfolia všechny dluhopisy americké vlády. Zbavil se prakticky všech dluhopisových papírů, které mají co do činění s americkou vládou, tedy i pokladničních poukazek.

Total Return Fund měl na konci ledna v portfoliu aktiva za zhruba 236,9 miliardy dolarů (asi 4,1 bilionu Kč), z čehož na dluhopisy americké vlády už připadalo minimum. Jejich podíl byl nejnižší za poslední minimálně dva roky. Fond naopak prudce zvýšil podíl hotovosti a státních dluhopisů jiných vyspělých zemí.

TÉMA: Cena ropy

Černé zlato

Cenu ropy vyšroubovalo v posledních měsících politické napětí v severní Africe. Další vývoj v tomto regionu může trhem ropy ještě zahýbat. Dražší ropa by dlouhodobě oslabil ekonomický růst.

O ropě diskutují investoři nejčastěji tehdy, když její cena prudce roste a vyvolává obavy ze snížení globální ekono-

mické výkonnosti. Poslední dobou jsou takové obavy na místě. Dolarová cena ropy Brent totiž od vypuknutí mocensko politických konfliktů v severní Africe do poloviny března stoupla o 18 %, konkrétně z 96 USD na 113 USD za barel (začátkem března před zemětřesením v Japonsku dosáhla až 118 USD za barel). Zatímco v letech 2009 a 2010 byl hlavním faktorem zdražování ropy růst poptávky v důsledku globálního ekonomického oživení, v posledních měsících vyhnaly cenu ropy nahoru výpadky libyjské produkce a zejména obavy obchodníků z možného rozšíření mocenských konfliktů do dalších zemí těžících ropu, jmenovitě Saudské Arábie, která patří k největším producentům. Politické napětí na Blízkém východě, které může mít za následek ničení těžebních zařízení, představuje pro trh ropy negativní nabídkový šok, jehož načasování a průběh nelze předvídat ekonomickými modely.

ANKETA: Inflace v ČR

Komodity, DPH a slabý růst ekonomiky

Současný nízký růst ekonomiky, který je ovlivněný slabou domácí poptávkou, má velký vliv na vývoj inflačních očekávání. Stoupající cena komodit ovlivní vývoj tuzemské inflace.

Zeptali jsme se vybraných portfolio manažerů a analytiků na jejich názor na problematiku inflace v ČR v roce 2011.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Region se odrazil ode dna

Dostupné východoevropské akciové fondy mají v portfoliu především akcie společností z Ruska a Turecka, doplněné polskými společnostmi. Sektorově dominují energetika a finance.

Mezi východoevropskými akciovými trhy hraje hlavní roli, podle očekávání, Rusko následované Tureckem a Polskem. I když Turecko a velká část Ruska geograficky patří do Asie, v investiční oblasti hovoříme o východoevropském prostoru. Důvodem je kromě zažitého konsensu i skutečnost, že velká část akciových podílových fondů investuje kromě výše uvedených zemí i do společností ze středoevropského regionu a v menší míře pak balkánských států.

EXPERT: Zlato

Není všechno zlato, co se třpytí

Budoucí příjmy určují skutečnou (vnitřní) hodnotu investice a platí, že dříve nebo později se tržní cena přiblíží skutečné (vnitřní) hodnotě. Zlato negeneruje žádný příjem.

Zlato se pěkně třpytí a dají se z něj dělat krásné šperky, je však také vhodným investičním nástrojem? Zkušenosti

z minulosti ukazují, že zlato může být vhodným doplňkem dobře sestaveného portfolia, protože jeho ceny zpravidla rostou v obdobích ekonomických krizí a recesí, kdy ceny ostatních aktiv klesají. Většina zkušených investorů však ve zlatě nadržuje více než 5 % až 10 % svého portfolia. Zlato má jako investiční nástroj mnoho úskalí. Pokud se tedy rozhodnete investovat do zlata své úspory, zvažte následující.

PRODUKT: Colosseum Invest Premium

Široce diverzifikované portfolio

Monitorování portfolia probíhá jednou denně, při vyšší volatilitě na trzích i několikrát denně podle potřeby. V tuzemsku je obtížné najít produkt s podobnou strategií jako Invest Premium.

Co má dělat investor, který má „v kapse několik málo stovek tisíc“ a přemýšlí kam je investovat? Jednou z možností je program od společnosti Colosseum. Jeho cílem je dosáhnout pozitivní výnos nezávisle na tržní situaci (základem strategie produktu je zcela rovnoprávné zastoupení obchodů na jak vzestup, tak na pokles cen – což jej výrazně odlišuje od většiny tuzemské konkurence). Nesnaží se překonávat benchmark, ale přinést tzv. absolutní výnos. Tato investiční strategie je bližší hedge fondům.

EKONOMIKA: Dopad japonské katastrofy

Zrod nového Japonska

Dopady ničivé přírodní katastrofy na japonskou ekonomiku budou krátkodobě negativní. Střednědobě ale může obnova infrastruktury přispět k většímu oživení a vyhnutí se deflaci.

FOND SHOP se přiklání k názoru, že dopad japonské katastrofy na výkonnost akciových trhů bude negativní jen krátkodobě. V delším horizontu představuje prudký pokles japonských akcií na nízké valuace zajímavou investiční příležitost, která se opírá o potenciál profitu z postupné obnovy japonské ekonomiky. Přes citelné majetkové ztráty a aktuální výpadky produkce v řadě odvětví lze předpokládat, že v japonské ekonomice vzroste v dohledné době agregátní poptávka, neboť Japonci mají k dispozici rozsáhlé úspory.

MULTIPORTRÉT: Akciové fondy – USA

Diverzifikovat na trhu

USA není na škodu

Srovnávané americké akciové fondy se nejčastěji snaží překonat index S&P 500. Liší se diverzifikací portfolia i kolísavostí. Fondy SGAM a Pioneer nabízejí zajištění měnového rizika.

Na americkém akciovém trhu nastala od září loňského roku výraznější rally. Přispělo k ní zřetelné utlumení obav z

příchodu nové recese či dokonce deflace ve Spojených státech. Svou roli zde v kontrastu s eurozónou hraje i druhé kolo kvantitativního uvolňování (QE2 – intervenční nákupy státních dluhopisů USA), s nímž přišla loni v listopadu centrální banka Fed. Tento program vnesl na americký akciový trh dodatečnou likviditu, kterou investoři při převažujícím apetitu k riziku využili k nákupům akcií. S umělou podporou QE2 se ale americké akcie nestávají imunní vůči větším poklesům. Přesvědčili jsme se o tom v posledním měsíci v souvislosti s japonskou katastrofou. Kvantitativní uvolňování navíc střednědobě přispívá k oslabování dolaru (to však může narušit další dluhová krize v eurozóně). Tuzemský investor, který chce současný vývoj na trhu USA využít ve svůj prospěch, by měl proto přemýšlet o měnovém zajištění z dolaru do koruny. Od obratu trhů v březnu 2009 totiž americký akciový index S&P 500 zdvojnásobil svou dolarovou hodnotu, avšak v korunovém vyjádření narostl pouze o 59 %. Na horizontu posledních pěti let činila jeho dolarová výkonnost 13 %, korunová výkonnost ve stejném období byla ovšem záporná a dosáhla -18 %.

FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ: Tvorba rezervy na důchod I

Důchod jako cíl

K vytváření úspor na důchod lze přistupovat ze dvou hledisek: důchod jako cíl a důchod jako část života. Cílová výše renty závisí na očekávané délce života i očekávaném výnosu z kapitálu.

Finanční komfort v důchodu lze plánovat ze dvou hledisek. První můžeme nazvat důchod jako cíl, druhé důchod jako část života.

První pohled je založený na stanovení určité cílové sumy finančního komfortu. Například pokud je současný příjem 24 000 EUR ročně a plánovaný důchod by měl mít alespoň poloviční výši, pak se „důchod jako cíl“ definuje „mít důchod ve výši 12 000 EUR“. Ze stanovené cílové sumy se odvodí, jaký objem peněz je třeba na tento cíl naspořit, kolik let to bude trvat a při jaké míře výnosu je cíl realistický. Při tomto pohledu se využívají rozličné scénáře. Dá se rozhodnout pro menší objem naspořených aktiv, které však budou investovány do výnosných, byť rizikových aktiv. Nebo se rozhodnout pro větší objem úspor (tj. i vyšší roční míru úspor), které však budou investovány konzervativním způsobem při nižší míře pravděpodobnosti ztráty.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz