



FINANČNÍ TRHY

Fed se bojí síly dolaru

Fed naznačil pomalejší zvyšování úrokových sazeb kvůli silnému dolaru a ECB spustila QE. Bonitní dluhopisy proto zhodnotily. Dařilo se i akciím přes zvýšené napětí mezi Řeckem a věřiteli.

Vyspělé akciové trhy Evropy a Japonska vzrostly od 9. do 20. března v lokálních měnách poněkud více než trh USA v dolarovém vyjádření. Kromě slabších ekonomických ukazatelů z USA, poklesu ceny ropy a spuštění kvantitativního uvolňování (QE) ECB přispělo k tomuto vývoji pokračující posilování dolaru v prvním týdnu sledovaného období. Spuštění QE ECB vedlo k dalšímu výraznému růstu cen a poklesu výnosů do splatnosti bonitních dluhopisů jádrových zemí eurozóny na nová minima. Tento směr sledovaly i státní dluhopisy ČR. Na jihu eurozóny ale již k dalšímu výraznému poklesu dluhopisových výnosů nedošlo – u Itálie, Španělska a Portugalska převážila spíše stagnace, u Řecka pak prudký nárůst výnosů.

KOMENTÁŘE: ŘECKO

Na kolik přijde Grexit?

Vystoupení Řecka z eurozóny by v současnosti zřejmě nemělo výraznější dopad na ratingové hodnocení ostatních členů eurozóny. Konstatuje se to ve své studii ratingová společnost Standard& Poor's.

A to přesto, že Grexit, jak se případné vystoupení země z měnové unie označuje, by téměř s jistotou znamenal vyhlášení platební neschopnosti jak u komerčních úvěrů, tak i u oficiálních výpomocí (půjček). Tento scénář by však byl podle Standard&Poor's v současnosti méně finančně nebezpečný pro ostatní země eurozóny, než tomu bylo při poslední hrozbě Grexitu v roce 2012. Tak či onak ale neuškodí podávat se na to, nakolik by takovýto odchod přišel.

TÉMA: Hedge fondy

Jaké jsou hedge fondy?

Hedge fondy jsou pro někoho ukázkou svobody v nakládání s finančními prostředky a šancí na velké zisky. Pro jiného člověka třeba způsobem zajištění nebo naopak předraženým nesmyslem.

Možná jste o nich už četli. Nebo jste slyšeli zvěsti o mytických fondech, které vydělávají peníze nehledě na to, co se děje na trhu. Kladete si otázku, co to je za investici? Už na

začátku vám musíme říct jedno: hedge fondy nejsou „nějaké hypermoderní“ podílové fondy a nejsou pro každého.

Velmi často se setkáváme s hedge fondy v médiích, ale jen zřídka se dozvíme, co přesně jsou. Je to proto, že hedge fond je v podstatě tak trochu záhadou. Nemá jasnou identitu ani definici. Hedge fond téměř nepodléhá regulaci, resp. je jen zlehka regulován. Je to speciální fond, který investuje do širokého spektra aktiv ve snaze generovat vyšší výnos, než by se očekávalo u běžných investic pro danou úroveň rizika.

ROZHOVOR: Jan Barta, ČSOB AM

Zajištěné fondy ano, ale s rozumem

Přestože je ČSOB AM jasnou jedničkou na trhu zajištěných/strukturovaných fondů, nejsou základním stavebním kamenem klientských portfolií.

FOND SHOP se zeptal Jana Barty, generálního ředitele a předsedy představenstva ČSOB Asset Management, například na problematiku zajištěných fondů, v nichž je ČSOB AM jasnou jedničkou na trhu. Zajímali jsem se ale i o to, jestli i nadále věřit spíše akciím, nebo je čas podívat se jinam.

FOKUS: Akcie rozvíjející se trhy – globální diverzifikace Levné EM s riziky

Akciový index rozvíjejících se trhů v posledních letech nestačil na akciový index vyspělých trhů. Z regionů se dařilo jen Asii. CEE a Latinská Amerika kvůli známým rizikům dlouhodobě stagnují.

Akcie z rozvíjejících se zemí mohou těžit z postupného zlepšování ekonomické situace tamější střední třídy bez nepříznivých trendů v podobě stárnutí populace jako ve vyspělých zemích. Investování na emerging markets (EM) ale také nese velká a dnes aktuální rizika v podobě (geo)politických konfliktů nebo propadu cen exportovaných komodit. Výsledkem bývá vyšší volatilita a občasné rychlé poklesy EM akciových indexů. Popsaná rizika lze zmírnit globální diverzifikací akciových investic v rámci EM.

GRAFY: Vývoj kurzu čínského juanu vs. vybrané měny Silný juan

Není to jen silný dolar, o kterém se v poslední době hodně mluví. Pozornost na sebe začíná čím dál tím více strhávat čínský juan.

Najdou se i takoví ekonomové, kteří předpovídají, že se z juanu stane během příštích cca 10 let hlavní rezervní měna. Těžko říci, protože jiní ekonomové to vidí opačně a čekají pokles zájmu o tuto měnu s tím, jak bude čínské hospodářství zpomalovat. Tak či onak, v posledních letech čínská měna zcela jednoznačně posiluje. Ostatně do roku 2005 byl

kurz juanu zafixován k dolaru na úrovni 8,3 USD/CNY, nyní se pohybuje kolem 6,25 USD/CNY, a to i přesto, že dolar v poslední době prudce sílí. Nejde ale jen o kurz vůči dolaru, ale hlavně vůči japonskému jenu, vůči tomu totiž čínská měna posílila od roku 2012 o asi 50 %. Jenže pro Čínu je důležitý vývoz a sílíci juan mu určitě nepomáhá, právě naopak. Slabý vývoz znamená slabý hospodářský růst.

PRODUKT: Investiční programy

Změna daňového testu programy nezamávala

Od začátku loňského roku platí změna týkající se daňového testu. Lhůta pro osvobození od daně byla posunuta z 6 měsíců na 3 roky. Korunové investiční programy ale tato změna zatím moc nezasáhla.

Investiční programy, někdy označované jako investiční portfolia nebo něco podobného, se mezi investory těší relativně slušnému zájmu. Jejich poklidný život ovšem v roce 2013 poněkud zkomplikovala česká vláda, když mimo jiné odsouhlasila změnu daňového testu pro osvobození výnosu z investic od daně. Jak asi každý ví, došlo k jeho posunutí z 6 měsíců na 3 roky, s účinností od roku 2014.

Ačkoliv se zdálo, že půjde o značný problém a na tom se vlastně až tak moc nezměnilo, většina společností příliš na změnu daňového testu nezareagovala. Ne všechny společnosti totiž považují přechod např. na fond fondů za smysluplný. Neplatí to ale absolutně.

MULTIPORTRÉT: Korunové fondy krátkých dluhopisů

Na duraci záleží

Srovnávané korunové fondy krátkých dluhopisů se liší průměrnou durací portfolia i preferencí státních a nestátních emitentů. Jedna dvojice je výkonnější než druhá, k čemuž přispívá rozdíl v duracích.

Korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic nabízejí v dnešním prostředí minimálních úrokových sazeb velmi slabý výkonnostní potenciál. Pokud ale při své poplatkové struktuře dokážou zajistit kladnou nominální výkonnost, mohou představovat konkurenci pro korunové spořicí účty a termínované vklady, u nichž úrokové sazby v posledních letech klesaly také (viz PRODUKT FS 5/2015). Níže si představíme čtveřici výrazně konzervativních korunových fondů, které investují pouze do dluhových cenných papírů s krátkou až střední splatností, liší se však geografickou alokací, preferencí státních či korporátních dluhopisů a zejména průměrnou durací portfolia. Jedná se o ISČS Sporoinvest, Pioneer Sporokonto, IKS Krátkodobých dluhopisů a Konzervativní fond ČP Invest.

EXPERT: Pojišťovny

Solventní pojišťovny?

Nízké úrokové sazby se staly „klasikou“ posledních let. Mají dopad na celou řadu veličin. Někdy pozitivní, o tom se píše často, jindy negativní. Třeba pro pojišťovny.

Současná politika centrálních bank v EU je z důvodu ekonomické krize zaměřena především na podporu ekonomiky. Jedním z výsledků je výrazný pokles úrokové míry na peněžním trhu, potažmo na kapitálovém trhu.

Jaké dopady mohou mít nízké úrokové sazby a nízké dluhopisové výnosy? Náš článek se ve zkoumání důsledků takto uvolněné měnové politiky zaměří na ne příliš často zmiňované pojišťovny a jejich potenciálně ohroženou solventnost.

Politika nízkých úrokových sazeb vede k nízkým výnosům z investic. Jak je známo, pojišťovny investují vybrané pojistné (přesně řečeno technickou rezervu) na kapitálovém trhu. Skladba finančního umístění technické rezervy se řídí příslušnou právní úpravou.

SPOTŘEBITEL: Nabídka OPF NN (dosud fondy ING)

NN fondy přicházejí

Společnost ING Investment Management, která se zanedlouho přejmenuje na NN Investment Partners, nabízí mnoho akciových fondů s dividendovou strategií i sektorových akciových fondů.

Finanční skupina ING prochází restrukturalizací. V závěrečné fázi této restrukturalizace dojde k oddělení a osamostatnění společnosti ING Investment Management i jejímu přejmenování na NN Investment Partners k 7. dubnu 2015. Změní se také názvy ING fondů – nejčastěji půjde o přepis výrazu ING na NN. Nové názvy většiny fondů začnou platit 7. dubna 2015 s výjimkou SICAV fondů ING International, kde dojde k přejmenování 1. června 2015. Žádné jiné změny v investiční politice ani poplatcích za správu příslušných fondů nenastanou a jejich tuzemská nabídka nedozná rozšíření ani zúžení. Celkem tak bude na českém trhu k dispozici 30 akciových fondů, 1 komoditní fond, 8 dluhopisových fondů, 3 smíšené fondy a 1 fond peněžního trhu od NN Investment Partners (dohromady 43 fondů).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz