



## FINANČNÍ TRHY Ústup od rizika pomohl dluhopisům

*Akcie i komodity korigovaly v důsledku slabších makrodat, zmenšení nadějí na kvantitativní uvolňování v USA i prohloubení dluhové krize ve Španělsku a Itálii. Bonitní dluhopisy zhodnotily.*

Vyspělé akciové trhy klesly v první polovině dubna o několik procent a podobným směrem se vydaly i ceny energetických surovin a průmyslových kovů. Euro oslabilo vůči dolaru. Averzí k rizikovým aktivům zvýšily z makroekonomických faktorů slabá data z amerického trhu práce, německého a britského průmyslu i nižší než očekávaný růst HDP v Číně za první čtvrtletí. Nepříznivý dopad na ceny akcií a komodit mělo také snížení ochoty americké centrální banky Fed k další měnové stimulaci ekonomiky, vyplývající ze zprávy o březnovém zasedání měnového výboru.

### KOMENTÁŘE: ETF

## SPDR míří do Evropy

*Společnost State Street Global Advisors (SSGA) představila prostřednictvím platformy SPDR evropskou lokaci SPDR S&P 500 ETF, registrovaného v USA.*

Jde o asi nejslavnější ETF od společnosti SSGA, které tak lze nyní koupit přímo na burzách v Německu, Velké Británii, Nizozemí, Francii, Irsku a Itálii. Uvedení prostřednictvím platformy SPDR je levný způsob, jak vyhovět evropské směrnici UCITS. Společnost SSGA tímto krokem posiluje své pozice na evropském trhu.

SPDR S&P 500 ETF byl v USA založen již v roce 1993 a dnes patří k největším, nejvíce obchodovaným a nejoblíbenějším ETF na světě. Hodnota aktiv fondu přesahuje 95 miliard dolarů a denní objem obchodů je v průměru více než 183 milionů kusů akcií.

### TÉMA: Vysokofrekvenční obchodování

## Když sekunda trvá věčně

*Vysokofrekvenční obchodování je jedněmi zatracováno, druhými naopak vychvalováno. Jen málokdo přitom tuší, jak takové obchodování ve skutečnosti vypadá.*

Situace na finančním trhu se s rozvojem výpočetní techniky mění. Technika, nejdříve sloužící pro přenos informací o cenách z burzy v co nejkratším čase, vytlačila původně používané telefonické spojení.

Použití počítače pomáhá i v analytické činnosti zpracování velkého množství dat a jejich selekci. Kromě toho umožňuje přímé obchodování na burze bez dodatečných zásahů brokera. Tato technika ale umožňuje hlavně zrychlení zpracování dat.

Využití IT se projevuje i přímo při obchodování. Vytvořením matematicko-statistických modelů je možné při obchodování vynechat lidský faktor. Místo lidí na finančním trhu obchodují přímo počítače. A to nejen z dlouhodobého investičního hlediska, ale i v takzvaném intradenním tradingu.

### ROZHOVOR: Jan Barta, ČSOB AM IS

## Komunikace je produkt sám o sobě

*Následkem dluhové krize došlo u drobných investorů k nárůstu konzervativních postojů. Péče o strategické životní rezervy si vyžaduje víceproduktová řešení.*

Finanční skupina KBC/ČSOB poskytuje početně nejsilnější nabídku podílových fondů na českém trhu. O jejich specifikách, trendech v oblasti investování i vývoji kapitálových trhů hovořil FOND SHOP s Janem Bartou, členem představenstva ČSOB Asset Managementu, a.s., investiční společnosti.

### FOKUS: Komodity

## Suroviny pro investory

*Z investičního pohledu existuje pět různých typů komodit. Většina dostupných komoditních fondů je navázána na všechny typy, zatímco řada ETF nabízí daleko jemnější rozlišení.*

Komodity slouží jako vhodný diverzifikační doplněk portfolia díky nižší korelaci s akciemi i dluhopisy. Přes skvělou výkonnost některých komodit v určitých obdobích by však investoři neměli tuto třídu aktiv příliš protěžovat. Nepřináší totiž žádné dividendy ani úroky, ale pouze případné zisky z růstu cen. Výrazné zisky z komoditních investic navíc mohou být rychle vystřídány velkými ztrátami a volatilita komoditních indexů často bývá vyšší než např. akciových. Neplatí to ovšem pro všechny typy komodit.

### GRAFY: Tržní kapitalizace Apple

## Apple vládne indexům

*Akcie společnosti Apple dokázaly během dvou let zvýšit svou hodnotu na trojnásobek. Akcionáři, dnes již dle tržní kapitalizace největší společnosti na světě, si tak jistě mnou ruce.*

Jestli jde o růst opodstatněný, nebo jsme svědky další bubliny na akciovém trhu, není snadné určit. Co lze ale jednoznačně prokázat, je vliv, který mají akcie společnosti na jednotlivé indexy. Apple má v indexu S&P 500 váhu již ví-

ce než 4,5 %. Růst akcií společnosti tak do značné míry stojí za růstem samotného indexu. Stále více analytiků přitom uvádí jednotlivé souhrnné ukazatele bez společnosti Apple. Vždyť podle UBS dosáhl průměrný růst zisku společností zahrnutých v S&P 500 za 4Q loňského roku 6,7 % oproti roku předchozímu. Ovšem pokud vyloučíme akcie Apple, je to daleko skromnějších 3,6 %.

#### PRODUKT: Trendy v investování

### Investiční certifikáty pro začátečníky

*Investiční certifikáty představují zajímavý produkt vyskytující se ve velké paletě druhů. Lze najít jak konzervativní garantované certifikáty, tak vysoce spekulativní knock-out.*

Investiční certifikáty představují moderní strukturovaný produkt, určený pro institucionální i drobné investory, kteří již disponují určitými znalostmi a zkušenostmi. Jsou vhodným investičním nástrojem pro konzervativního, ale i rizikově méně averzního investora. Díky zvyšující se nabídce emitentů a snaze uspokojit investorovy požadavky lze nalézt takový certifikát, který bude „ušitý na míru“ a bude odpovídat rizikově-výnosovému profilu investora.

#### PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

### Pioneer Funds – Euroland Equity

*Investuje přednostně do akcií z eurozóny. Vykazuje dobrou sektorovou diverzifikaci portfolia. V posledních letech výrazně překonává benchmark a konkurenci.*

Pioneer Funds – Euroland Equity investuje alespoň 75 % svého majetku do akcií nebo podobných cenných papírů vydávaných společnostmi, které sídlí nebo podnikají v zemích eurozóny. Portfolio mohou doplňovat akcie z jiných evropských zemí a hotovost. Při tomto vymezení se portrétovaný fond snaží překonávat index akcií eurozóny MSCI EMU.

Výběr akcií do portfolia vychází z fundamentální analýzy a přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up), který klade větší důraz na hodnocení konkrétních akciových společností než na makroekonomický výhled.

#### EKONOMIKA: Polsko

### Polsko, země příležitostí?

*Polsko patří k těm zemím, které se s finanční krizí vypořádávají nejlépe. Jenže na jednom z tavních akciových trhů NewConnect už situace tak růžová není.*

Situace polského hospodářství se ve srovnání s ostatními zeměmi EU vyvíjí příznivě. Polsko dokázalo, jako jediné ze zemí EU, udržet v minulých dvou letech, i přes globální krizi, hospodářský růst a rostlo nejrychleji ze zemí Visegrádské

čtyřky. Pozitivně vyvíjející se polská ekonomika může představovat pro mnohé investory přitažlivé místo pro realizaci svých investic.

V roce 2010 vzrostl hrubý domácí produkt ve stálých cenách o 3,9 %, inflace v témže roce dosáhla hodnoty 2,6 %. V roce 2011 hrubý domácí produkt vzrostl podle předběžných údajů o 4,3 % a míra inflace se pohybovala rovněž kolem 4,3 %.

#### EXPERT: Závislost akciových trhů

### Závislost indexu PX na zahraničí

*O českém akciovém trhu koluje mnoho polopravd, které někdy nelze dost dobře ověřit. U jiných to naštěstí lze. Je tedy český akciový trh skutečně tak závislý na vývoji v zahraničí?*

Český akciový trh je z globálního pohledu trhem velmi malým a lze tedy předpokládat, že jeho vývoj bude ovlivňován zájmem zahraničních investorů, resp. vývojem na zahraničních trzích. Ale je tomu skutečně tak? Je český akciový trh skutečně závislý na vývoji v zahraničí? Jednou z možností, jak si tento předpoklad ověřit, je porovnat vývoj vybraných akciových indexů. Pro český akciový trh je volba jednoduchá, použijeme oficiální index BCPP, a. s. Pokud se poohlédneme po evropských indexech, tak jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších indexů je německý DAX.

#### SPOTŘEBITEL: Malé společnosti ze zemí BRIC

### Šance na růst vykoupená rizikem

*V investičním světě platí, že vyšší potenciální výnos je doprovázen vyšším rizikem. Investor by při skladbě portfolia neměl podléhat právě populárnímu trendu investování do určitého regionu.*

Akcie patří do portfolia takřka každého investora, a to i tehdy, když o nich nechce většina lidí ani slyšet. Taková situace často nastává krátce po prasknutí nějaké bubliny. V poslední dekádě jsme byli svědky dvou takových bublin. Většinou se však akcie zase vrátily na svou hodnotu před propadem či ji dokonce překonaly. Kromě velmi konzervativních investorů by akcie mělo obsahovat portfolio každého investora. Záleží také na jejich váze v porovnání s ostatními nástroji v portfoliu. Investor by si měl být vědom toho, a to takřka bez výjimky, že v investičním světě platí, že vyšší potenciální výnos je doprovázen vyšším rizikem. Proto by měl k tvorbě portfolia postupovat obezřetně a v případě většího zastoupení akcií musí očekávat kolísání jejich hodnoty.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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