



FINANČNÍ TRHY Dluhopisům se dařilo

Aktiové trhy stagnovaly až mírně rostly při smíšených makrodatech a dobrém průběhu výsledkové sezóny. Bonitní dluhopisy zhodnotily díky delšímu výhledu nezvyšování sazeb ECB a Fedu. Euro oslabilo.

Regionální akciové indexy od 18. dubna do 3. května stagnovaly nebo mírně rostly v lokálních měnách, přičemž euro oslabilo proti dolaru a libře a jen získal na dolar. Průběh výsledkové sezóny za 1Q 2019, kde reportovaly hlavně firmy z USA, byl celkově příznivý, avšak navzdory vysoké míře pozitivních překvapení u zisků i tržeb některé velké firmy zklamaly. Jinak potěšily vyšší než očekávaný růst HDP eurozóny za 1Q 2019 a silná dubnová kondice trhu práce USA. USA a Čína vyjádřily ochotu finišovat svá obchodní jednání do poloviny května, jenže 5. května mezi nimi vypukl nový spor.

KOMENTÁŘE: ČR

Tematické investování od Portu

„Portu, investiční platforma od WOOD & Company, spouští necelý rok od zahájení ostrého provozu další unikátní produkt – tematické investování. Stalo se tak první plně automatizovanou investiční službou umožňující transparentně investovat do témat a trendů, které odpovídají lidským cílům, hodnotám i přesvědčení.“

Investiční platformu Portu jsme v našem časopise zmiňovali již několikrát, ať už v rámci samostatného článku nebo KOMENTÁŘŮ. Má to svůj důvod. Do značné míry jde totiž o jedinou platformu tohoto druhu u nás (byť podobné existují). Mnozí by ji označili za robo-poradce, ale jak ostatně píšeme v rubrice TÉMA, s tímto spojením je to přeci jen trochu komplikovanější.

TÉMA: Finanční plánování

Co je robo-poradenství

Robo-poradenství je čím dál více skloňované slovo, jenže jak už bývá u nových pojmů zvykem, každý si jej vykládá trochu po svém. Všichni přitom mají alespoň v něčem pravdu.

Robo-poradenství je velmi skloňovaný pojem posledních let. Je mu předpovídána velká budoucnost, vzniká nespočet aplikací zejména na západ od nás (USA, Velká Británie, ale i Německo...). Jenže, je skutečně všechno tak jasné?

Před nějakou dobou provedla na toto téma společnost ING rozsáhlý průzkum mezi 15 000 lidmi ze 13 zemí EU, stejně jako USA a Kanady.

ANKETA: Měnové kurzy

Koruna posílí, ale málo

Oslovení ekonomové vidí jen omezený prostor k posilování koruny vůči euru vzhledem k její překoupenosti zahraničními spekulanty. Při zmenšení globálních rizik čekají mírné posílení eura k dolaru.

Oslovení ekonomové odpovídali na dotazy FOND SHOPU týkající se vývoje měnových kurzů v následujícím ročním období.

FOKUS: Korporátní dluhopisy investičního stupně Eurové korporáty rostou

Eurové korporátní dluhopisy investičního pásma vykázaly za posledních 5 let převážně kladný výnos s omezenými dočasnými poklesy. Na tuto třídu aktiv existuje dostatek fondů i ETF.

Korporátní dluhopisy investičního pásma, mezi jejichž emitenty patří podniky a finanční společnosti solidní kreditní kvality, nabízejí obvykle mírně vyšší výkonnostní potenciál než bonitní státní dluhopisy nejvyšších zemí, spadající hlavně do ratingových stupňů AAA a AA. Dotyčné korporáty mají typické ratingové hodnocení ve stupních BBB a A, což pro investory znamená trochu vyšší výnosy do splatnosti (YTM) oproti bonitním státním dluhopisům. Stále však spolu s nimi náleží do investičního pásma a čelí tak zpravidla více úrokovému než kreditnímu riziku.

Dále si představíme nejdůležitější indexy, podílové fondy a ETF zaměřené na eurové korporátní dluhopisy investičního pásma.

GRAFY: Odhad EPS akcií indexu S&P 500

USA: zisky firem rostou, ale pomalu

Zisky firem jsou jedním z vůbec nejsledovanějších ukazatelů na akciových trzích. Ostatně každé čtvrtletí nespočet firem nejen tento ukazatel reportuje a mnohdy i mírně zaostání nebo naopak překonání odhadů dokáže s akciemi dané firmy pořádně zamíchat.

Ziskovost se samozřejmě neměří jen pro konkrétní firmy, ale následně agregátně i pro celé indexy. Minulý rok přitom byl z pohledu růstu zisku amerických společností velmi dobrý. Pro letošní i příští rok jsou naopak odhady, minimálně dle UBS, daleko střízlivější a EPS společností zahrnutých v indexu S&P 500 by mělo růst jen o nízké jednotky procent.

PRODUKT: OPF**Fondy Amundi Solutions**

Tři smíšené fondy fondů s měnově zajištěnými korunovými třídami a flexibilními strategiemi nabízejí univerzální řešení pro ty, kteří nechtějí investovat vysoce konzervativně ani vyloženě agresivně.

Fondy Amundi Solutions lze charakterizovat jako tři profilové smíšené fondy fondů s různou mírou rizikovitosti, které disponují měnově zajištěnými korunovými třídami a uplatňují flexibilní investiční strategie tak, že se pomocí globálně diverzifikovaného portfolia snaží dosáhnout kladného výnosu na doporučeném investičním horizontu. Anglické slovo solutions v jejich názvech naznačuje, že vhodným investorem mohou poskytnout pohodlné univerzální řešení jejich portfolia v podobě jediné pozice.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen IS**Raiffeisen fond globálních trhů**

Korunový globální akciový fond založený od roku 2016 na master-feeder struktuře. Aktivně přistupuje k řízení měnového rizika a na 3leté periodě dosahuje podobné výkonnosti jako konkurence.

Raiffeisen fond globálních trhů sice vznikl již v roce 2014 (pod jiným názvem), ale v roce 2016 u něj došlo k poměrně zásadní změně investiční strategie, když přešel do tzv. master-feeder struktury.

To znamená, že Raiffeisen fond globálních trhů investuje minimálně 85 % svého majetku do eurového řídicího fondu Raiffeisen-Global-Aktien a zbývajících maximálně 15 % majetku do finančních derivátů (za účelem měnového zajištění) a nástrojů peněžního trhu v české nebo cizí měně (pro výplatu podílů atd.).

EKONOMIKA: Eurozóna**Jak si vede eurozóna?**

Po delším příznivém období citelně zpomalil růst HDP eurozóny v 2. pololetí 2018 hlavně kvůli vývoji italské a německé ekonomiky. Nyní se však zdá, že největší útlum má eurozóna za sebou.

Eurozóna si v posledních 10 letech zadělala na pověst zůstávajícího regionu v tempu ekonomického růstu v rámci vyspělého světa. Nemůže za to až tak finanční krize let 2008-09 s krutým dopadem i na ostatní regiony, ale především následná dluhová krize let 2010-11, která postihla nejvíce právě eurozónu kvůli ztrátě kredibility Řecka a oslabila její růstový potenciál ve srovnání s USA i evropskými ekonomikami neplaticími eurem. Obtížné a zdlouhavé hledání záchraných mechanismů na politické úrovni i opožděná reakce ECB (oproti americkému Fedu či britské BoE) na zhoršené

makroekonomické a finanční podmínky navíc vedly k tomu, že eurozóna v roce 2012 upadla do druhé recese, z níž se jen pomalu dostávala další rok, zatímco ostatní regiony takový scénář většinou minul.

Jak se však eurozóně dařilo v posledních 5 letech a co pro ni znamenají aktuální makroekonomická rizika? Projeví se nedávné citelné zpomalení růstu HDP EMU i v české ekonomice?

EXPERT: Akciové trhy**Číhající rizika inovací na trhu**

Podle řady investorů se trhy již nějaký ten rok chovají „podivně“. Nástup algoritmů údajně znamenal zvýšení rizika náhlých neodůvodněných propadů. Je tomu ale skutečně tak?

Finanční trhy se v posledním desetiletí z hlediska struktury účastníků výrazně změnily. Nové technologie nepostřehnutelně nahrazovaly živé účastníky počítači řízenými modely. Podle některých odborníků se tím trhy stávají více nepředvídatelné.

SPOTŘEBITEL: Akciová analýza**Čas a peníze**

Fundamentálně založení investoři se již od nepaměti snaží určit vnitřní hodnotu nějaké společnosti a na základě toho odhadnout, zda ji koupit či ne. Jaké jsou ale úskalí takového postupu?

„Pánové, koupili byste si akcie Uberu, a proč?“, zazněl nedávno dotaz moderátorky Byznysu ČT24 směřovaný na tři finanční analytiky. První analytik použil srovnání s IPO společnosti Lyft a upozornil, že tyto akcie po uvedení na burzu ztratily. Na druhé straně ale „bude záležet na ceně, za kterou bude společnost na burzu vstupovat“.

Druhý analytik nadšeně hovořil o tom, že jakkoli se valuační 100 mld. USD může jevit až „stratosféricky vysoká“, „při detailnějším pohledu zjistíme, že ocenění není až tak neadekvátní“. Následovalo i zdůvodnění, „tržby porostou v následujících letech prudkým tempem až o 30 % ročně“. Společnost prý expanduje i v jiných oborech, například v rozvážce jídla, a ztráty v absolutním vyjádření činí „jen 3 % výnosů“.