



FINANČNÍ TRHY Trhy pod vlivem rizikové averze

Na trzích narostla riziková averze kvůli zvýšené politické nejistotě v eurozóně a problémům finančního sektoru. Ceny akcií a komodit klesly, zatímco bonitní dluhopisy zhodnotily.

Ceny rizikových aktiv od 30. dubna do 11. května značně klesly. Regionální akciové indexy vyspělých trhů utrpěly ztráty v rozsahu 3 % až 6 % a podobně se chovaly i ceny nejdůležitějších komodit včetně průmyslových kovů, ropy a zlata. Impulsů k rizikové averzi bylo hned několik. Investory zklamal dubnový vývoj trhu práce v USA i výsledek parlamentních voleb v Řecku, který zvýšil nejistotu ohledně dodržování úsporného programu a dalšího setrvání země v eurozóně. K pesimistickému sentimentu přispěly také neutěšená situace španělského bankovního sektoru a zpomalení ekonomické dynamiky v Číně.

KOMENTÁŘE: Raiffeisenbank

Nový prémiový dluhopis

3. května začala Raiffeisenbanka prodávat Prémiový dluhopis RBCZ Garantinvest XXI. Jedná se o tříletý dluhopis s garantovanou výplatou nominální hodnoty a ročním kupónem ve výši 2,4 %.

V zásadě jde, vzhledem ke garantovanému výnosu, (což není u prémiových dluhopisů až tak časté a slovo prémiový je zde tak trochu navíc), o určitou alternativu k termínovanému účtu. Výnos 2,4 % ročně lze považovat za poměrně atraktivní. Výhodou je možnost předčasného splacení. Ta u většiny produktů (termínovaných vkladů) s vyšším výnosem není, anebo bychom se v takovém případě připravili o již naběhlé úroky. Na druhou stranu, v případě prémiového dluhopisu jsme pro změnu vystaveni riziku poklesu tržní hodnoty, např. vlivem růstu úrokových sazeb.

TÉMA: Spořicí státní dluhopisy ČR – jarní emise

Ochrání SSD před inflací?

Jarní emise spořicí státních dluhopisů pro občany a neziskové organizace nabízí rozmanité typy dluhopisů včetně protiinflačních. Každý z nich však nese svá rizika.

Od 10. května mají občané i některé neziskové právnické osoby možnost nakupovat spořicí státní dluhopisy ČR v druhé jarní emisi. Jejich základní charakteristiky jsou přitom podobné jako v pilotní podzimní emisi (viz FOND SHOP 20/2011). Jde o dluhopisy, které se neobchodují na sekun-

dárním kapitálovém trhu a nenesou tedy riziko poklesu tržní ceny následkem růstu úrokových sazeb. Režimem investování připomínají spíše termínované vklady. Stejně jako na podzim platí, že každý typ SSD má nominální hodnotu 1 Kč, což při daných pravidlech zaokrouhlování umožňuje vyhnout se zdanění úroků. Dále vyžaduje minimální investici 1000 Kč a po uplynutí určité doby nabízí předčasné splacení jistiny i dosud připsaných úrokových výnosů ve čtvrtletně odstupňovaných termínech.

ROZHOVOR: Sylvain Brouillard, IKS KB

Češi zapomínají více diverzifikovat

V případě dlouhodobého horizontu hovoří situace jednoznačně pro akcie. Ovšem ve střednědobém horizontu již situace tak jasná není. Komodity budou pokračovat v růstu.

FOND SHOP se zeptal Sylvaina Brouillarda, ředitele pro investice Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (IKS KB), na jeho názor na situaci na finančních trzích, nebo na dopady penzijní reformy na občany ČR. Položené otázky: Vidíte stále velké rozdíly v investičním chování mezi Čechy a jejich protějšky v západní Evropě? Považujete české vládní dluhopisy za bezpečnou investici ve střednědobém horizontu? Zvažujete rozšíření nabídky fondů, které zajišťují měnové riziko do české koruny?

FOKUS: Akcie – rozvíjející se trhy Stagnace jim nesvědčí

Rozvíjející se akciové trhy mají dlouhodobě vyšší růstový potenciál, ale také značnou volatilitu. Výkonnosti jednotlivých regionů v rámci emerging markets se značně liší.

Akcie z rozvíjejících se zemí (emerging markets) patří k výrazně dynamickým i značně rizikovým aktivům. Hodí se spíše pro dlouhé investování na 5 až 10 let, kdy existuje větší šance, že akcie z emerging markets v průměru překonají vyspělé akciové trhy díky dlouhodobě vyšší ekonomické výkonnosti rozvíjejících se zemí a aktuálně menším problémům jejich vlád, podniků i domácností se zadlužením nebo vynuceným oddlužováním. Mezi rozvíjejícími se zeměmi však existují značné rozdíly v ekonomické vyspělosti a jejich investiční atraktivnost se může rychle měnit.

GRAFY: Vývoj indexů S&P 500 a Euro Stoxx

Evropa zaostává za USA

V posledních více než patnácti letech se akciové trhy v USA a Evropě (souhrnný index) co do trendu vyvíjely takřka shodně.

Evropský index Euro Stoxx navíc dosahoval v období před prasknutím internetové bubliny a stejně tak před pro-

puknutím finanční krize lepších výsledků než americký S&P 500. Jenže situace se v posledních několika měsících výrazně změnila. Zatímco americké akcie od počátku roku 2011 posilovaly, index Euro Stoxx se vydal do záporných hodnot, a to zejména díky akciím bank. Vznikl tak nebývale velký diskont v neprospěch evropských akcií. Někteří analytici mluví o projevech teorie decouplingu, tedy rozvolňování závislosti mezi vývojem akciových trhů v Evropě a v zámoří.

PRODUKT: Investiční produkty

Strukturované produkty

Strukturované produkty jsou mezi investory, i díky velké marketingové kampani, stále oblíbenější. Jen málo investorů ale přitom ví, co vlastně kupuje.

Strukturované produkty mohou drobným investorům přinášet výhody v podobě snížení investičního rizika, zaměření se na určitý typ investiční strategie, geografické oblasti či složení podkladových aktiv, resp. přizpůsobení se investoru výnosově-rizikovému profilu. Mezi tvůrci produktů a drobnými investory existuje obecně nerovnováha v informovanosti a odborných znalostech. Strukturované produkty informační asymetrii ještě zvětšují, protože jejich konstrukce (způsob výpočtu výnosu, participace na vývoji) je složitější.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM IS

ČSOB akciový mix

Globální akciový fond investující v USA, eurozóně, Británii a Japonsku. Zajišťuje měnové riziko do koruny. Na tříleté periodě má průměrnou výkonnost i volatilitu ve srovnání s konkurencí.

ČSOB akciový mix investuje do akcií z vyspělých trhů bez ohledu na jejich sektorové zařazení. V hledáčku má všechny hlavní investiční regiony, které reprezentují akciové trhy USA, eurozóny, Velké Británie a Japonska. Tomu odpovídá i kompozitní benchmark, vymezující neutrální složení portfolia fondu. Skládá se z amerického akciového indexu S&P 500 (62 %), akciového indexu eurozóny DJ Euro-Stoxx 50 (20 %), britského akciového indexu FTSE 100 (13 %) a indexu japonských akcií Nikkei 225 (5 %).

EKONOMIKA: Japonsko

Záblesk růstu v Japonsku

Japonsko bylo před rokem zasaženo velkým zemětřesením a následnou vlnou tsunami. A je to právě probíhající obnova škod, která po mnoha letech opět vnesla mezi Japonce optimismus.

Po mnoha dekadách roste v Japonsku optimismus, alespoň pokud jde o ekonomický vývoj. Avšak spousta problémů

stále zůstává. O Japonsku se zhruba před rokem hovořilo především v souvislosti s ničivým zemětřesením, které vyvolalo přívaly tsunami a havárii v jaderné elektrárně Fukušima. Tyto události, jakkoli z lidského pohledu tragické, výrazně ovlivnily i vývoj a strukturu japonské ekonomiky, jakož i výkonnost japonského akciového trhu.

EXPERT: Investiční strategie

Náklady špatných rozhodnutí

V uplynulých dvaceti letech byl skutečný výnos průměrného investora výrazně nižší než výnos amerických akcií. Jsou to přitom naše vlastní špatná rozhodnutí, která výnos snižují.

Investoři odjakživa hledají způsoby, jak na trhu dosáhnout co největších zisků. Mezi obchodníky vždy platilo zlaté pravidlo „levně koupit, draze prodat“. Ve světě investorů pak tato věta značí snahu koupit akcie na jejich dně a prodat na vrcholu. Jenže, podíváme-li se na průměrné výnosy investorů v uplynulých letech a srovnáme je s výnosy jednotlivých indexů, zjistíme, že se to většinou tak úplně nedaří.

SPOTŘEBITEL: Komplexní volby ve fin. službách

Přetížení volbou

Když se postkomunistické země otevřely světu, vzrostl i počet druhů jednotlivých produktů, ze kterých mají spotřebitelé na výběr. Je ale z psychologického hlediska velký výběr výhodou?

Před dvanácti lety uskutečnili dva američtí vědci Sheena Iyengar a Mark Lepper zajímavý experiment týkající se spotřebitelské volby. Do obchodu s luxusními potravinami umístili vzorky kvalitních a drahých džemů. Zákazníci mohli každý džem zadarmo ochutnat a následně koupit. V prvním kole umístili v obchodě šest druhů džemů, v druhém 24. Větší výběr džemů přilákal více zákazníků, ale počet ochutnaných druhů byl v obou případech podobný. Zajímavé však bylo, že při nabídce šesti džemů přistoupilo ke koupi 30 % zákazníků, ale při nabídce 24 druhů to byla jen 3 %.