



EKONOMIKA A TRHY:
18. 5. – 31. 5. 2010

Averze k riziku polevila

Ceny rizikových aktiv v druhé polovině května nejdříve výrazně padaly, poté se začaly vracet nahoru. Nepříznivě na ně působily obavy o další růst v Evropě, příznivě stabilizace kurzu eura.

S příchodem druhé poloviny května dominovala na finančních trzích výrazná averze vůči rizikovým aktivům a nadprůměrná volatilita. Dolů mířily ceny akcií, ropy, firemních dluhopisů i dluhopisů z rozvíjejících se trhů. Ceny nejbonitnějších státních dluhopisů naproti tomu výrazně rostly. V posledních květnových dnech však averze k riziku ustupovala a trend na trzích se otočil – ceny akcií a ropy šly nahoru, zatímco nejbezpečnější státní dluhopisy pro změnu korigovaly. Efekt rizikové averze přesto ve sledovaném období mírně převážil. Příspělo k tomu i snížení ratingu Španělska agenturou Fitch ze stupně AAA na AA+ koncem května. Kurz eura vůči dolaru prošel většími výkyvy nahoru i dolů, poté se však stabilizoval.

MOZAIKA: mBank, ING Bank, AXA Bank

Spořicí účty reagovaly na snížení sazeb ČNB

Na poslední snížení sazeb Českou národní bankou zareagovaly tuzemské banky, především ty nabízející vyšší sazby na spořicí účtech, velmi rychle.

Od středy 19. května jsou vklady klientů na spořicí účtech mBank úročeny nižšími sazbami. Úroková sazba na spořicí účet eMax klesá na 0,65 % ročně. K poklesu sazeb došlo i u varianty spořicího účtu eMax Plus. U vkladů do 600 tisíc korun se sazba snížila z 1 % na 0,75 % p.a. V případě vkladů nad 600 tisíc korun klesá sazba z 1,85 % na 1,30 %. Ke stejnému snížení došlo i na účtech mBusiness eMAX.

Od 24. května 2010 platí nižší sazby i u ING Spořicího konta. Roční úroková sazba klesla z 2,25 % na rovná 2 %.

Od 1. června je snížena základní úroková sazba i u Spořicího účtu od AXA Bank, a to na 2 % p.a. Beze změn zůstává věrnostní bonus 0,5 %, který bude ke konci roku vyplacen klientům, u nichž průměrný roční zůstatek přesáhne 40 tisíc korun.

Dnes nabízí nejvyšší roční úrokovou sazbu spořicí účet od UniCredit Bank, a to až 3,5 %.

TÉMA: Recese v USA

Konec recese, co dál?

Pro uzdravení ekonomiky je třeba obnovit spotřebitelskou důvěru, stabilizovat nemovitostní a bankovní sektor. Další vývoj americké ekonomiky závisí na pěti faktorech.

Recese skončila, akciové trhy se před více jak rokem odrazily ode dna. Stále se však nedá říci, že by ekonomika byla v dobré kondici. Investory stále straší scénář „W“ a opakovaně se zamýšlejí nad tím, zda trhy růstem nepřestřelily skutečný vývoj ekonomiky.

Spotřeba obyvatelstva tvoří přibližně tři čtvrtiny amerického hrubého domácího produktu (HDP). Analytici se shodují na pěti klíčových faktorech, které jsou navzájem provázány svým vlivem na spotřebu, a které musí nastat, aby došlo ke zlepšení současného stavu ekonomiky. Jedná se o tyto faktory: vznik nových pracovních míst, růst příjmů a majetku obyvatelstva, stabilizace realitního trhu, opětovné poskytování úvěrů ze strany bank, zvýšení spotřebitelské důvěry.

ROZHOVOR: Martin Fuchs – HSBC

Poslední rozhovor s ředitelem

Přirozenou součástí finančních trhů je jejich kolísavost. Za každou silnou korekci stojí panika investorů, kteří se obávají, že bude ještě hůř a prodávají, co se dá.

Bouře na finančním trhu a následná celosvětová ekonomická recese nejvíce zasáhla finanční sektor, zvláště jeho bankovní část. Některé banky zkrachovaly, jiné byly převzaty silnějšími konkurenty či státem. Mnoho jich dostalo finanční podporu ze strany vlád, aby vůbec mohly přežít. Téměř u všech z nich nastala změna investiční strategie. Většina bank rovněž přehodnotila své záměry expanze na nové trhy a raději se zaměřují na „známá kolbiště“. Tato změna zaměření se nevyhnula ani českému trhu. Minulý týden oznámila HSBC, jedna z největších světových bank, že distribuci svých více než 200 podílových fondů registrovaných v ČR převádí na obchodníka s cennými papíry společnost Conseq Investment Management. Využili jsme příležitost a položili několik otázek řediteli investiční produktů banky HSBC.

FOKUS: Akcie – Rusko

Krise přinesla výrazný propad

Investor může volit mezi fondy plně či částečně zaměřenými na akcie ruských společností. Ruský akciový trh překonává konkurenci ze strany trhů vyspělých zemí.

Ruské ekonomice stejně jako jiným ekonomikám se nevyhnul strmý propad způsobený ekonomickou krizí. Není to první krize, kterou tato země přestála. Prošla si přerodem z centrálně plánované ekonomiky na tržní a rovněž s ní výrazně zatřásla krize v roce 1998. Má však za sebou i období

(graf 1) výrazného ekonomického růstu. I když svět dohání z nízké srovnávací základny. Ekonomika této země je založena především na surovinách a energetice. V těchto oblastech má hlavní slovo stát. Silný je i bankovní sektor, zde jsou ovšem největší banky v rukou státu. Nese tedy všechny znaky rozvíjející se země. Pro investory to znamená možnost vysokého výnosu, ovšem za cenu vysokého rizika.

EXPERT: Přílivy majetku do fondů a jejich výkonnost

Investice podle historické výkonnosti

Ochotu investovat do tuzemských peněžních, dluhopisových a akciových fondů ovlivňuje mj. jejich dosavadní výkonnost.

Rozhodují se investoři do podílových fondů strategicky, nebo spíše reagují na aktuální výkonnost peněžního, dluhopisového a akciového trhu? Oba přístupy mají své výhody a nevýhody. Dlouhodobé sledování pevných vah peněžních, dluhopisových a akciových fondů v investičním portfoliu může přispět k udržení vhodného rizikově-výnosového profilu. Šetří také investorům poplatky, které by vznikaly při příležitostných nákupech a zpětných odkupech.

PRODUKT: Deset let zajištěných fondů

O výkonnosti rozhodla konstrukce i období

Nejvýkonnější zajištěný fond přinesl zhodnocení přes 10 % p.a. Najdeme však i fondy, které v době splatnosti vyplatily pouze původně investovanou částku.

Zajištěné fondy se staly v uplynulé dekádě oblíbenou cílovou stanicí úspor českých domácností, a to především díky záruce, že v případě nepříznivého vývoje na trzích bude v době splatnosti fondu vyplacena alespoň celá původně vložená částka. Dominantní postavení na českém trhu korunových zajištěných fondů si vybuodovala ČSOB. Korunové zajištěné fondy nabízí i Česká spořitelna, Komerční banka či ČP Invest. Širokou nabídku zajištěných fondů, ovšem denominovaných především v dolaru, euru a libře, nabízí HSBC.

PORTRÉT: Pioneer

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Investuje do společností se sídlem v USA. Překonává průměr konkurence, ale zaostává za indexem. Má široce diverzifikované portfolio.

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund investuje do společností, které mají sídlo v USA nebo konají převážnou část své hospodářské činnosti v této zemi. Při výběru akcií vychází především ze strategie „zdola nahoru“ (bottom-up). Používá se fundamentální analýza, která na základě kvanti-

tativního modelu slouží manažerům k výběru akcií podle předem stanovených kritérií. Vybrané akcie mají atraktivní ocenění při akceptovatelné míře rizika v rámci příslušného sektoru. Akcie vhodné pro pořízení do portfolia jsou vybírány napříč trhem. Manažeři fondu se zaměřují na podhodnocené tituly s možností růstu po dobu 3 až 4 let.

PORTRÉT: Raiffeisen

Raiffeisen – Český akciový fond

Investuje především do českých akcií a východoevropských akciových fondů. Portfolio je široce sektorově diverzifikováno. Ve srovnání s konkurencí má průměrnou volatilitu i výkonnost.

Raiffeisen – Český akciový fond investuje významnou část svého majetku do českých akcií a akciových fondů zaměřených na východní Evropu. Navzdory označení „český“ se nejedná o čistě český fond. Může investovat nejen do střední a východní Evropy, ale doplňkově i na jiných rozvíjejících se trzích v Asii, Africe nebo Latinské Americe. Střední a východoevropský charakter fondu nicméně dominuje, což potvrzuje i kompozitní benchmark, složený z akciového indexu pražské burzy PX (50 %) a akciového indexu MSCI Emerging Markets Eastern Europe (50 %). Druhý index zahrnuje ruský, polský, český a maďarský akciový trh. Váha akciových fondů v portfoliu může dosáhnout až 65 %.

SPOTŘEBITEL: Trendy na poli nemovitostních fondů

K nemovitostem se investoři vrací

Manažeři nemovitostních fondů mohou uplatňovat jednu ze čtyř investičních strategií. V současné době stále přetrvávají obavy, a proto se i nemovitostní fondy orientují na bezpečnější investice.

Výrazný rozmach realitních fondů ve světě nastal po roce 2000, i když byla tato forma investování známa už delší dobu. Po prasknutí bubliny internetových společností se začal zájem investorů přesouvat k nemovitostem a správci aktiv na tento vývoj postupně reagovali. Snažili se vytvářet takové fondy, které svojí investiční strategií nejlépe vyhovují požadavkům investorů. Vznikaly fondy, které se podle investiční strategie, vzhledem k akceptovatelnému riziku a očekávanému výnosu, dělí na „core“, „core plus“ (pozn. redakce: core strategie – základem investice je široce diverzifikované portfolio vyznačující se nižší rizikovostí zajišťující stabilní výnos. Portfolio je doplněno o několik rizikovějších investic s vyšším výnosovým potenciálem), „value addend“ a „oportunistické“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz