



FINANČNÍ TRHY

Trhy neopustila naděje

Akcie rostly díky otevírání vyspělých ekonomik bez zhoršení pandemie i přípravě záchranného fondu EU. Rizikové přírůžky dluhopisů na jihu EMU klesly. Euro a ropa stouply na ceně.

Od 18. do 29. května převážil na akciových trzích solidní růst, ovšem s výraznými sektorovými a regionálními rozdíly. V lokálních měnách si vedly daleko lépe akciové indexy vyspělých než asijských rozvíjejících se trhů a ze sektorů zhodnotily mnohem více finance, nemovitosti a průmysl než dříve nadvýkonné zdravotnictví, necyklické spotřební zboží nebo informační technologie. Euro a libra přitom značně posílily proti dolaru a jenu. Akciovým trhům prospělo pokračující uvolňování karantén ve vyspělých zemích, další zdražování ropy i příznivý vývoj tržeb amerických maloobchodních řetězců v oblasti cyklické spotřeby.

KOMENTÁŘE: Akcie

Bláznovství drobných investorů

Zapomeňte na strategii kup a drž. Zaseknutí doma, znučení drobní investoři se pustili do divokého obchodování na Wall Street, včetně nejrůznějších exotik jako jsou opce.

Karanténní opatření přijímaná po celém světě ve snaze omezit šíření pandemie COVID-19 dopadla na lidi v řadě různých směrů. Nutnost zůstat většinu času doma (i přes současná rozvolnění platí v mnoha zemích omezení i nyní) vedlo třeba ke značnému zájmu o streamingové služby, dařilo se počítačovým hrám. Někdo začal více vařit, někdo číst, někdo možná začal něco kutit a vyrábět.

Mimo to se ale zdá, že řada lidí postrádala pravidelné dávky adrenalinu a protože sázkové kanceláře byly mnohdy zavřené, ať už regulatorně nebo prostě proto, že nebylo moc na co sázet (naprostá většina sportovních utkání se nekonala), pustili se tito lidé do divokých spekulací na burze.

TÉMA: Ropa

Kam se vydá ropa?

Letošní propad cen ropy na základě poptávkových i nabídkových faktorů zvýraznil turbulence na finančních trzích. Kam nyní ropa míří a jak ovlivní ekonomiku či akciové trhy?

Bezprecedentní letošní propad dolarových cen ropy na minimální nebo dokonce záporné úrovně v rámci dubnové ex-

spirace květnového futures kontraktu americké lehké ropy WTI kvůli naplnění skladovacích zásobníků navodil novou nestandardní situaci na finančních trzích. Jednou z jeho hlavních příčin byla nečekaná pandemie koronaviru, která celosvětově utlumila poptávku po ropných produktech následkem ochromení dopravy v průmyslu i cestovním ruchu.

ANKETA: Dluhopisové trhy

ČNB se do nákupu aktiv nepustí

Ačkoliv byl o české státní dluhopisy doposud značný zájem, nová makroekonomická situace a nízké sazby mohou tuto skutečnost výrazně změnit.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků, ekonomů a portfolio manažerů na to, jaký mají názor na vývoj trhu českých státních, ale i korporátních dluhopisů a jaké kroky od ČNB v nejbližší době očekávají.

FOKUS: Fondy absolutní návratnosti v CZK

AR fondy zakolísaly

I když se fondy absolutní návratnosti snaží dosáhnout střednědobě kladné výkonnosti bez ohledu na vývoj finančních trhů, většina těch dostupných v koruně spadla během letošní koronavirové krize.

Fondům absolutní návratnosti (anglicky absolute return) se někdy říká fondy „do každého počasí“ (all weather). Usilují totiž o kladnou výkonnost i v nepříznivých tržních podmínkách, což ovšem neznamená, že se jim to bude systematicky dařit. Investor pak musí počítat se ztrátou.

Fondy absolutní návratnosti nicméně staví na speciálních investičních strategiích, které jim obvykle dovolují pružně přizpůsobovat složení portfolia aktuální tržní situaci. Kombinují např. dlouhé pozice profitující z růstu a krátké pozice profitující z poklesu podkladových aktiv.

GRAFY: Vývoj amerických akcií v daných periodách

Divoké akciové trhy

Vývoj akciových trhů s tím, že v tomto případě máme na mysli zejména americké akciové trhy, je v posledních měsících notně netradiční.

Prudký březnový propad, který byl podle řady měřítek vůbec nejrychlejší v historii, vystřídal v dubnu jen o něco málo pomalejší růst, který pokračoval minimálně i v první půlce května. Pokud bychom přitom tento vývoj srovnali s průměrným vývojem v době medvědích trhů na amerických trzích, zjistíme, že současné dění je všelijaké, jen ne tradiční. Samozřejmě, srovnání s průměrem je vždy ošemetné a netušíme, jak se bude situace vyvíjet do budoucna, nicméně poslední dva až tři měsíce zažily akciové trhy opravdu něco, co se běžně naděje.

PRODUKT: Sirius investiční společnost a.s.

Sirius Investments Alpha

Fond kvalifikovaných investorů, jehož cílem je se v delším horizontu přiblížit výkonnosti vyspělých akciových trhů a zároveň poskytnout vysokou ochranu kapitálu proti propadům trhů.

Tímto článkem pokračujeme v sérii představující zajímavé v ČR dostupné fondy kvalifikovaných investorů. Konkrétně se podíváme na Sirius Investments Alpha, což je podfond řízený investiční společností Sirius (dále jen zkráceně fond Sirius Alpha).

Sirius Alpha je stejně jako jeho bratříček Sirius Reserva, o kterém jsme psali loni, fondem fondů zaměřeným na investice do specializovaných hedge fondů. Cílem této strategie je vytvořit portfolio, které by investorem v delším období přinášelo na jedné straně výnosy, které se blíží dlouhodobým výnosům akciového trhu, ovšem na druhé straně by zde byl jejich majetek v co největší míře chráněn, a to jak před hlubšími nečekanými propady, způsobenými třeba tzv. černými labutěmi (rok 2008, současnost...), tak i před krátkodobou volatilitou na trhu.

PRODUKT: Nemovitosti

Jaké jsou rozdíly

mezi nemovitostními fondy?

Nemovitosti patří mezi nejtradičnější aktiva, do kterých lze investovat napřímo prostřednictvím fondů. Jaké jsou rozdíly mezi jednotlivými fondy?

Výnosy z nemovitostí se pohybují nad úrovní inflace. Jak se generují? Důležité je sledovat ekonomický rozmach lokality, ve které se nemovitost nachází. S hospodářským růstem je spojen i růst cen nemovitostí a zvyšování nájmu. Lokalita je velmi důležitá.

Typicky se můžeme podívat na ceny v těch velkých evropských městech, kde se ekonomická aktivita zvyšuje. Tím pádem je v těchto městech vysoká i poptávka po nemovitostech, ve kterých mohou lidé bydlet, pracovat či trávit volný čas. Dokud budou města pulsovát, tak v nich ceny nemovitostí porostou.

EKONOMIKA: Švýcarsko

Prvotřídní Švýcarsko

Jedna z nejvyspělejších a nejkonkurenceschopnějších ekonomik na světě nabízí zajímavý, ale také značně koncentrovaný akciový trh na úrovni titulů i sektorů. Překonává ovšem zbytek Evropy.

Jedna z nejvyspělejších zemí na světě s velmi vysokou životní úrovní a kvalitními službami, která však někdy stojí stranou politického a ekonomického zájmu. Mluvíme o Švý-

carsku. Tento evropský stát s okouzující alpskou přírodou, jenž si běžně spojujeme se špičkovými hodinkami, diskrétními bankami, konkurenceschopnou farmacií, neodolatelnou čokoládou nebo historicky s náboženskou reformací, navazuje na speciální politické tradice. Mezi ty neznámější patří kantonální (kon)federativní správa, závazná referenda a navenek větší nezávislost na mezinárodních organizacích s mocenským vlivem či jednoduše neutralita. Švýcarsko totiž není členem EU ani NATO. Prozkoumejme jeho ekonomiku a akciový trh blíže.

EXPERT: Akciové investiční styly

Přichází hodnotový styl?

Akcie společností vyhovujících kritériím hodnotového stylu v posledních letech až propadně zaostávaly za růstovými tituly. Můžeme nyní očekávat obrat tohoto trendu?

Profesionální portfolio manažeři a investoři vybírají akcie do svých fondů či portfolií na základě systematických kritérií, která obvykle mají oporu v jednom ze dvou hlavních investičních stylů – hodnotovém nebo růstovém, případně odrážejí vyvážený kompromis obou. Pravidla těchto stylů pronikají i do tvorby akciových indexů v podobě jejich verzí s přívlastky „value“ a „growth“. Obdobně oba styly ovlivňují i nabídku akciových fondů a ETF.

Ačkoliv má hodnotový styl více zastánců mezi investor-skými legendami, z nichž k neznámějším nesporně patří Benjamin Graham a Warren Buffett, v posledních letech hodnotové akciové indexy výkonnostně hluboce zaostaly za růstovými a nic na tom nezměnila ani letošní koronavirová krize, během níž mnozí investoři marně očekávali menší březnové propady hodnotových titulů než růstových v náběhu světové ekonomiky do recese.

SPOTŘEBITEL: Osobní finance

Jak si vytvořit nouzový fond?

Ačkoliv se řada našich čtenářů zajímá o komplexní investiční produkty, možná zapominají podívat se na vlastní finanční situaci včetně toho, zda jsou třeba připraveni na nenadálé vydání.

„Státy EU formálně schválily vytvoření nouzového fondu ve výši 37 miliard euro na boj proti šíření koronaviru a zmírnění jeho ekonomických dopadů.“

Na takové zprávy o vytváření nouzových fondů můžeme v současnosti narazit velmi často. Stejně jako pro země, firmy nebo jiné instituce či organizace, tak i pro nás lidi, jednotlivce, jsou nouzové fondy důležitou součástí našich financí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz