



FINANČNÍ TRHY: Akciím zavelel medvěd

Vyspělé akciové trhy prodělal výraznější korekci vlivem špatných makrodat. Bezpečné dluhopisy při vyšší rizikové averzi zhodnotily. Rizikové přírůstky dluhopisů periferních zemí eurozóny narostly.

Vyspělé akciové trhy na obou stranách Atlantiku nabraly s příchodem června medvědí sentiment. Hlavní akciové indexy v Severní Americe a západní Evropě ztratily od 31. května do 13. června 3 % až 6 % své hodnoty. Japonský trh přitom převážně stagnoval. Akciovou korekci rozpoutaly obavy investorů ze zpomalení globálního ekonomického oživení, podpořené sadou nepříznivých makrodat a předstihových ukazatelů ze všech hlavních regionů. Zklamaly především indexy průmyslové aktivity v USA, Evropě i Číně a americký trh práce. Při rostoucím přesvědčení investorů, že era superuvolněné měnové politiky spěje v Evropě i USA ke konci, nepomohla ztlumit rizikovou averzi ani politická jednání v eurozóně o dalším balíčku finanční pomoci pro Řecko.

KOMENTÁŘE: AFIZ a USF

Konsorcium

Dvě samostatné asociace sdružující finanční poradce – Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR (AFIZ) a Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR) – spojují své síly a zakládají společné Konsorcium.

Bude především zastřešovat komunikaci obou členských sdružení směrem ke státní správě, zejména při přípravě nové legislativy. V plánu jsou však i společné aktivity v oblasti ochrany spotřebitele a také propagace odvětví a odborných standardů finančního poradenství jako profese.

TÉMA: Dluhová krize v eurozóně

Jak pomoci Řecku?

Řecká fiskální krize nabírá obrátky. Existuje několik scénářů, jak nejslabší ekonomice eurozóny pomoci. Některé jsou výhodnější krátkodobě, jiné dlouhodobě.

V posledních měsících zesílil tok špatných zpráv z jihu a hlavně jihovýchodu eurozóny. Rizikovou averzi investorů přizpůsobuje řecká fiskální krize, která má tendenci se prohlubovat. Řekové zklamali vyšším než očekávaným deficitem státního rozpočtu za minulý rok, dosahujícím 10,5 % HDP.

Navíc se v řeckém tisku objevily informace, že země má údajně peníze pro hladké fungování státní kasy jen na dva měsíce a tajně připravuje restrukturalizaci dluhu. Tato série negativních zpráv zneklidnila ratingové agentury, které odpověděly rychlou vlnou „downgradů“. Od května do začátku června snížila agentura Standard & Poor's rating dlouhodobých závazků Řecka z BB- na B, agentura Fitch z BB+ na B a agentura Moody's dokonce z B1 na Caa1 – ve všech třech případech s negativním výhledem. Krátkodobé závazky jsou většinou hodnoceny ještě hůře.

ANKETA: Komerční nemovitosti

Útlum nahradilo mírné oživení

Situace na nemovitostních trzích pro tento rok bude charakterizována několika faktory, přičemž jedním z nedůležitějších je nabídka nemovitostí.

V médiích často čteme, že ceny nemovitostí jsou na dně či naopak, že právě stoupají. Téměř každý týden jsou vydávány dost často však protichůdné analýzy. Většina lidí se zaměřuje na nemovitosti pro bydlení. Ale existuje určitá, i když podstatně menší část z nich, pro kterou je zajímavý jiný segment, a to komerční nemovitosti. Běžně se však z veřejně přístupných zdrojů o tomto segmentu nic moc nedozvíme. Oslovili jsme proto vybrané portfolio manažery a analytiky, abychom tuto informační asymetrii napravili.

FOKUS: Dluhopisy – východní Evropa

Výkonností překonaly

světové akcie

Státní dluhopisy rozvíjejících se evropských zemí svou výkonností překonaly světové akcie, a to při nižší volatilitě. Dosáhly i lepší výkonnosti než globální státní dluhopisy.

Státní dluhopisy tvoří jeden ze základních stavebních kamenů investičních portfolií. A to bez ohledu na skutečnost, zda se jedná o dynamická či konzervativní portfolia. Tuzemští konzervativní investoři mohou do spravovaných portfolií zařadit kromě českých státních dluhopisů i dluhopisy z ostatních zemí střední a východní Evropy.

EXPERT: Finanční negramotnost v USA

Vzdělávání nefunguje

Američané mají překvapivě nízké vědomosti o úrocích, hypotékách, spořicích plánech i akciových trzích. Zejména u mladší generaci s malými finančními zkušenostmi.

Význam finanční gramotnosti pro život člověka a ekonomiku země je dnes úplně zřejmý. Zákony o zlepšení úrovně vyučování finančních otázek přijal americký Kongres, jakož i parlamenty jiných zemí. Programy podporující finanční

gramotnost si osvojila také OECD, která podporuje jejich šíření v členských státech. I u nás (pozn. red. na Slovensku) se rozbíhá výuka středoškoláků. Fungují však tyto programy? Smutná pravda je taková, že ne.

Nadace Jump\$tart Coalition připravuje od roku 1995 speciální průzkum Jump\$tart Survey. Vykonává ho 180 partnerských organizací ve 48 členských státech americké unie. Zaměřuje se na americké středoškoláky a hodnotí jejich vědomosti z finančních otázek. V roce 1997 dosáhli američtí středoškoláci po absolvování kurzu v testu finanční gramotnosti průměrného skóre 57,3 %. Toto skóre bylo nedostatečné pro obhájení vědomostí. V roce 2008 však jejich průměrné skóre dosáhlo jen 48,3 %. Za jedenáct let obrovského úsilí se tak místo pokroku dosáhlo úpadku.

PRODUKT: Fondy fondů Partners

Nové „free“ fondy omezené limity

Nové fondy Partners Universe 10 a 13 mají benchmark, neboť jsou při tvorbě portfolia omezeny stanovenými limity vah jednotlivých tříd nástrojů.

V posledním období nevyznívá bilance přítoků a odtoků investic pro podílové fondy právě příznivě. Tuzemští investoři dávají přednost jiným produktům, jako například jednorázovému investičnímu pojištění. Potvrzuje to i porovnání majetku ve fondech, který průměrně připadá na jednoho investora. V současnosti připadá na každého Evropana přibližně 401 000 korun uložených v podílových fondech, zatímco na průměrného Čecha jen 23 000 korun. Toho rozdílu se snaží využít poradenská společnost Partners, která před nedávnem založila svou investiční společnost (následně na tento krok navázal vznik prvních dvou fondů této investiční společnosti). Při zakládání investiční společnosti se v Partners mimo jiné inspirovali vývojem na maďarském trhu.

MULTIपोर्टrét: Akciové fondy – východní Evropa

Z Prahy až do Moskvy

Srovnávané východoevropské akciové fondy se liší profilem výnos-riziko, který ovlivňuje zejména jejich kolísavost. Některé investují pouze v pěti hlavních zemích, jiné i na méně známých trzích.

V tuzemsku dostupné akciové fondy, které upřednostňují východoevropský region před středoevropským, investují obvykle 40 % až 70 % majetku do ruských akcií a zbytek portfolia doplňují podobně dynamickými tureckými akciemi i stabilnějšími tituly ze střední Evropy (Polsko, Česko, Maďarsko). Uvedená charakteristika platí pro všechny čtyři fondy, které si představíme v tomto multiportrétu. Jedná se o ISCS Sporotrend, KBC Equity Fund Eastern Europe, Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity a Raiffeisen Osteuropa Aktien.

SPOTŘEBITEL: Novela zákona 38/2004 Sb.

Velký třesk ve zprostředkování

Podaří se zákonodárcům proměnit tvář oblasti zprostředkování pojištění k lepšímu, nebo je návrh novely zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích odsouzen k zamítnutí?

Ministerstvo financí ČR vydalo návrh novely zákona 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí. Podaří se zákonodárcům proměnit tvář českého pojišťovníctví k lepšímu, nebo je tento ambiciózní návrh odsouzen k zamítnutí?

Po revoluci se ČR stala úrodnými vodami pro podnikatele na finančním trhu. Stejně jako v jiných zemích s nízkou úrovní finanční gramotnosti se velmi rychle vyvojily některé tzv. finančně-poradenské firmy, které z finanční ngramotnosti obyvatelstva těží. Až na výjimky se jedná o multilevelové společnosti, jejichž obchodní strategie využívá osobních a sociálních vazeb k získání důvěry a následnému vytěžování klientů. Základním zdrojem obživy těchto firem jsou balíčkové produkty, ve kterých se díky jejich netransparentnosti daří ukrývat vysoké poplatky za sjednání a vedení smlouvy.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz