



FINANČNÍ TRHY Řecká krize vrcholí

Solidní makrodata z USA a opatrný postoj Fedu ke zvyšování sazeb podpořily akcie. Jednání věřitelů s Řeckem se přes počáteční naději zkomplikovala a země zavedla kapitálové kontroly.

Od 15. do 26. června převážil na vyspělých trzích mírný růst regionálních akciových indexů, který se v USA a Evropě koncentroval do prvního týdne. Mezi pozitivní faktory pro akcie patřily solidní makrodata zejména z USA, mírně holubičí prognózy Fedu ohledně vývoje úrokových sazeb a zpočátku též dosažení určitého pokroku v jednání Řecka s věřiteli o požadovaných reformách a nové finanční pomoci. Americká centrální banka nyní předpovídá letošní růst HDP USA mezi 1,8 % až 2,0 % místo v březnu uváděných 2,3 % až 2,7 % a pokles nezaměstnanosti na 5,2 % až 5,3 % místo březnových 5,0 % až 5,2 %. Důvodem je slabší výkon americké ekonomiky za 1Q 2015.

KOMENTÁŘE: J&T

Nová řada produktů na trhu

Privátní J&T Banka přichází na trh s novou řadou produktů s názvem J&T COMBI, která představuje spojení termínovaného vkladu se zvýhodněnou úrokovou sazbou a investice do fondu.

Máte k dispozici variantu s ročním termínovaným vkladem spojeným s podílovým fondem J&T Money CZ nebo variantu s tříletým termínovaným vkladem s fondem J&T Bond CZ. Pravdou ale je, že slovo „nový“ je v tomto případě možná trochu zavádějící. J&T COMBI je sice nový produkt, ale vzniká spojením dvou stávajících. A to termínovaného účtu a fondů J&T Money či J&T Bond, které banka nabízí už nějakou dobu. Jde nicméně o spojení, které by mělo, za určitých okolností přinést výhody pro klienta.

TÉMA: CNAV

Změny na poli fondů peněžního trhu

Zkratka CNAV toho drobnému investorovi asi moc neřekne. Jenže možná o to důležitější je její význam pro evropský finanční systém. Na CNAV ale zapomeňte, nastupuje LNAV.

Finanční krize na konci minulého desetiletí vedla k řadě velkých změn v regulačním prostředí EU, jejichž cílem bylo

snížit zranitelnost finančního sektoru a zamezit využití veřejných financí k podpoře takřka selhávajícího systému. Přijetím více než padesáti právních předpisů k zajištění finanční stability se spolu s Radou stal Evropský parlament klíčovým aktérem v regulačním procesu.

ANKETA: Vývoj akciových trhů v hlavních regionech Kam míří akciové trhy?

Většina oslovených analytiků a portfolio manažerů vnímá jako riziko pro akciové trhy růst úrokových sazeb Fedu a ekonomické zpomalení v Číně. Názory na Evropu a USA se různí.

FOND SHOP se dotázal vybraných akciových analytiků, investičních stratégů a portfolio manažerů na to, jak vidí budoucí vývoj akciových trhů. Položené otázky: Které hlavní investiční regiony nabízejí podle Vás nyní potenciál pro (další) růst akciových trhů v následujících 12 měsících v korunovém vyjádření? Očekáváte, že zaostávání rozvíjejících se akciových trhů bude pokračovat, nebo dojde k obratu?

FOKUS: Konvertibilní dluhopisy

„Smíšené“ cenné papíry

Konvertibilní dluhopisy kombinují svou konstrukcí vlastnosti dluhopisů a akcií a mají tak smíšený rizikově-výnosový profil. Na tuto třídu aktiv existují globální, západoevropské i asijské fondy.

Konvertibilní dluhopisy kombinují rysy dluhopisů a akcií. Emitují je akciové společnosti, které tím poskytují investorům právo vyměnit je za své akcie v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Konvertibilní dluhopis má totiž zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit. Tržní cena opce navyšuje cenu dluhopisu a umožňuje investorovi částečně participovat na výkonnosti akcie dané firmy. Výměnou za tuto výhodu nabízí konvertibilní dluhopis nižší výnos do splatnosti než běžný dluhopis stejného emitenta.

GRAFY: S&P 500: počet nových firem

S&P 500 se stále mění

Index S&P 500 patří k těm nejslavnějším a nejsledovanějším akciovým indexům a možná by šlo říci, že jde v současnosti o nejdůležitější akciový index vůbec.

Na mnohaleté grafy s vývojem tohoto indexu lze narazit prakticky všude, i u nás. Možná ne každý si ale stále uvědomuje fakt, že složení indexu S&P 500 dnes je o dost jiné, než jaké bylo před 5, 10 či 20 lety. Každý rok totiž do tohoto indexu přibude několik nových společností a stejný počet naopak z indexu vypadne. V průměru jde o 22 společností ročně, tedy asi 4 %. To samozřejmě není až tak velké číslo,

jenže 4 % každý rok udělá třeba za 10 let už pořádné číslo. Samozřejmě také platí, že některé společnosti z indexu vyřadávají a vstupují i opakovaně.

PRODUKT: Nemovitostní investice

ZFP Realitní fond

Speciální fond nemovitostí, který investuje přímo nebo nepřímo do realitních objektů různého využití. Výnosy generuje především z pronájmu a dále z růstu cen držaných nemovitostí.

Klasické investice do akcií a dluhopisů podléhají častým výkyvům tržní hodnoty zejména v souvislosti s vývojem ekonomického cyklu. To se pochopitelně odráží v kurzech otevřených podílových fondů, které do nich investují. V rámci alternativních tříd aktiv nabízejí obvykle málo korelovaný vývoj s akciovými a dluhopisovými trhy speciální fondy nemovitostí fungující podle zákona o kolektivním investování č. 189/2004 Sb. Ty investují především do komerčních nemovitostí využívaných k pronájmu nebo nemovitostních společností vlastnících konkrétní budovy a pozemky.

PORTRÉT FONDU: IKS KB

KB Privátní správa aktiv 1

Konzervativní dluhopisový fond určený pro movitější klienty. Regionálně i sektorově dobře diverzifikuje a v portfoliu má zastoupeny jak korporátní, tak státní dluhopisy.

KB Privátní správa aktiv 1 je konzervativní, nebo možná spíše konzervativnější dluhopisový fond. O vyložení konzervativním dluhopisovému fondu nehovoříme proto, že až 40 % portfolia je vyhrazeno korporátním dluhopisům (aktuálně je to cca 37 %). Na druhou stranu ale platí, že alespoň 80 % portfolia musí tvořit dluhopisy investičního stupně, takže žádné velké riskování od fondu také čekat nelze. To potvrzuje i skutečnost, že se fond zaměřuje spíše na dluhopisy s krátkou až střednědobou splatností. Regionálně ani sektorově není fond nijak vymezen.

EKONOMIKA: Írán

Vzkvétající Persie?

Írán je v ČR znám asi hlavně jako uzavřený islámský stát. Jenže nic není tak černobílé a zdá se, že Írán se čím dál tím více otvírá investorům.

Pod rouškou tajemství, z pohledu Západu, si žije svým vlastním hospodářským životem Íránská islámská republika. Ta se začala světu uzavírat od konce 70. let 20. století poté, co byl svržen proamerický režim a vyhlášena islámská republika. Nyní se ale tento komoditní gigant sedící na obrovských zásobách ropy a plynu po třech dekádách začíná světu znovu otevírat.

Dnešní Írán je nástupcem slavné perské říše, jejíž velký národ patří mezi důležité hráče na Středním východě, a to už od starověku. U nás je dnes tento 77milionový národ vnímán pod vlivem západních médií, když ne jako říše zla, tak alespoň jako centrum konzervativního islámu, kde jsou ženám odepírána i základní lidská práva.

EXPERT: Fondové ratingy

EIC Fund Ratings 2014: inovativní přístup

EIC Fund Ratings přináší na trh zajímavé hodnocení českých podílových fondů. Na rozdíl od světové konkurence je rating daleko komplexnější a využitelný v praxi. To lze jedinečně uvítat.

Ratingy fondů sice na finančních trzích nehrají ani zdaleka tak klíčovou roli, jako třeba ratingy dluhopisů, nicméně jejich obliba je poměrně značná. Ostatně není se čemu divit. Pro investora není nic lepšího (snazšího), než se podívat na jeden ukazatel (většinou počet hvězdiček) a poznat, jestli je uvažovaný podílový fond dobrý nebo špatný.

Takhle jednoduché to ale samozřejmě není. Jen pro představu, minimálně v Evropě jsou asi nejslavnějším ratingem fondů hvězdičky od Morningstar. Jenže to, že je tento rating oblíbený, neznamená, že je bez problémů. Pokud by někdo nevěděl, tak Morningstar přiděluje fondům 1 až 5 hvězdiček. Problém je ale už třeba jen v tom, že je přesně dáno, kolik fondů musí dostat ten či onen počet hvězdiček.

SPOTŘEBITEL: Zajištění měnového rizika do koruny

Skrytá měnová rizika

Zajištění měnového rizika do koruny nebývá u podílových fondů jednoznačná záležitost ve smyslu ano, ano, ne, ne. Mnohdy se používá částečné měnové zajištění v různých provedeních.

Tuzemští investoři do otevřených podílových fondů s významným zastoupením zahraničních cenných papírů většinou nelibě nesou, když jim část výnosu ukrojí posílení české koruny vůči cizím měnám a za jedno euro nebo dolar získají méně korun než dříve. Pravda, tento problém zvaný měnové riziko ustoupil v posledních letech do ústraní, když koruna proti hlavním světovým měnám převážně oslabovala a drobní investoři tak měli dodatečný profit z držení měnově nezajištěných fondů.

Budoucnost již ovšem může být jiná a v následujících 5 letech nelze vyloučit posilování koruny v souvislosti se současným oživením české ekonomiky a pravděpodobným zmírněním či opuštěním devizových intervencí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz