



FINANČNÍ TRHY Obavy z druhé vlny

V USA převážil mírný pokles a jinde mírný růst akcií. Dluhopisy zhodnotily. Příznivá makrodata a nákupy korporátů Fedem měly protiváhu v zesílení pandemie a zhoršení výhledu HDP od MMF.

Od 15. do 26. června převážil u hlavních akciových indexů pro USA mírný pokles, zatímco u těch pro ostatní regiony mírný růst v lokálních měnách, který byl vyšší na rozvíjejících se trzích a v Evropě než v Japonsku. Mezi pozitivní faktory pro akcie patřily lepší než očekávaný vývoj předstihových ekonomických ukazatelů, posílení nákupů korporátních dluhopisů americkým Fedem o jednotlivé firmy a rozšíření fiskálních stimulů v USA a Německu. Negativně naopak působily zvýšené obavy z 2. vlny pandemie COVID-19 kvůli rostoucímu počtu aktuálně nakažených lidí v řadě zemí v čele s USA.

KOMENTÁŘE: Akcie

Wirecard aneb „německý Enron“

Dlouhé roky to byla úspěšná technologická pohádka, kterou hrdě hltilo celé Německo. Finanční společnost Wirecard se během let vyšplhala mezi přední hráče fintechového trhu, na burze její hodnota dosáhla až na 24 miliard eur, ale v posledních dnech zažívá střemhlavý pád k zemi.

Píše se leden roku 2000 a hodnota společnosti Enron, která šestkrát za sebou dostala ocenění „nejinovativnější společnost Ameriky“, dosáhla na 111 miliard dolarů. Píše se leden roku 2001, a společnost Enron, zaměstnávající na 22 tisíc lidí, oznamuje bankrot. Cena akcií se posléze propadne z cca 90 dolarů na nějakých 50 centů.

Příběh starý 20 let, který zná asi skoro každý a který by se dnes přeci neměl opakovat. Tehdy šlo o divokou Wall Street s menším množstvím regulací, kterých po roce 2008 výrazně přibývalo. A i kdyby ne, něco takového se přece nemůže stát v Evropě, v Německu. Jak se ale nyní ukázalo, může.

TÉMA: ESG

Příležitosti a nejasnosti v ESG

ESG fondy či ETF jsou v poslední době čím dál populárnější a i výnosově mohou být zajímavé. Stále ale bojují s nízkou transparentností a (ne)jednotou v tom, co to vlastně ESG je.

Zelené, sociálně odpovědné či prostě ESG investování. Můžeme použít i řadu dalších názvů a i když, pokud by-

chom chtěli být přesní, jedno a to samé neznamenají, tak pravděpodobně budeme o tom samém skutečně mluvit.

Poměrně jasným trendem v poslední době je prostě odpovědné investování, které může zohledňovat různá kritéria. Nejlepší je tak asi skutečně používat zkratku ESG, která se, jak jsme již mnohokrát psali, skládá z pojmů „Environmental, Social a Governance“, tedy faktory ekologické, sociální a také korporátní.

ANKETA: Měnové kurzy

Měnové kurzy závisí na vnímání rizika

Oslovení ekonomové tvrdí, že vývoj kurzů CZK/EUR a USD/EUR bude záviset na globálním vnímání rizika. Zde se ale jejich výhledy někdy liší. Z EM měn upozorňují na možné oslabení BRL a TRY.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků, ekonomů a portfolio manažerů na to, jak vidí vývoj měnových kurzů CZK/EUR a CZK/USD v následujícím ročním období. Zajímaly nás i typy na posílení nebo oslabení měn rozvíjejících se zemí.

FOKUS: Globální dluhopisy

Dluhopisy z více regionů

Globální dluhopisové fondy a ETF s širokým záběrem na různé regiony, ratingy či typy emitentů mohou dobře diverzifikovat portfolio. Investor si však musí pohlídat měnové riziko.

Výlučná expozice na státní dluhopisy ČR většinou nenabízí nejefektivnější řešení konzervativní složky portfolia z pohledu rizikově váženého výnosu. Je proto na místě usilovat o její rozumnou diverzifikaci. Jako doplněk připadají v úvahu např. státní a korporátní dluhopisy z regionu CEE přes odpovídající dluhopisové fondy. Možná ještě důmyslnější diverzifikaci ale poskytují globální dluhopisové fondy a ETF, investující do různých regionů, zemí a většinou i typů emitentů. Důležitý aspekt u nich představuje otázka zajištění měnového rizika.

GRAFY: Vývoj a odhad vývoje HDP (kvartálně, Y/Y)

Čeká svět rychlé zotavení?

Debaty o tom, jaký velký propad a jak velký a rychlý následný růst zaznamená světová ekonomika v souvislosti s pandemií COVID-19, jsou v posledních týdnech prakticky nepřetržitě.

Na jedné straně se objevují zpřesněné údaje naznačující, jak moc byly mnohé ekonomiky zasaženy, a že pokles HDP může být opravdu hluboký. Na druhou stranu se ale také objevují náznaky, že zotavení by mohlo být poměrně rychlé.

Například v Morgan Stanley tak přišli s odhadem, který naznačuje, že by ekonomiky vyspělých i rozvíjejících se trhů mohly zažít rychlé zotavení ve tvaru písmene „V“.

EKONOMIKA: ČR Česká ekonomika ve stínu koronakrize

Česká ekonomika letos pravděpodobně upadla do nejhlubší recese od 30. let 20. století. Má ale šanci z ní v příštích 2 a více letech vyrůst za předpokladu, že nás mine 2. vlna koronavirové pandemie.

Koronavirová pandemie a zmírňování jejích negativních následků na zdraví a životy lidí přísnými karanténami ukončily v ČR makroekonomicky úspěšné 6,5leté období nerušeného růstu HDP bez velkých vnějších i vnitřních nerovnováh až na probuzené, ale stále akceptovatelné mzdově-inflační tlaky od roku 2017. Slibnou etapu české prosperity od 2. pololetí 2013 zadusila letos hluboká recese podobně jako v jiných zemích. Ačkoliv máme k dispozici jen oficiální pokles HDP ČR za 1Q 2020 o 3,3 % q/q a 2,0 % y/y, ekonomové již nepochybuji o tom, že propad českého hospodářství za 2Q 2020 bude při měsíc až dva měsíce trvajících karanténách od poloviny března mnohem hlubší a záporný vývoj HDP za celý letošní rok překoná recesi z roku 2009.

PRODUKT: ETF Robo-poradci v ČR

V České republice je aktuálně dostupných již několik online platforem, které vám z ETF automaticky poskládají a také udržují optimální portfolio.

Robo-poradci či možná spíše online platformy, které nějakým automatizovaným způsobem nabízejí možnost investovat do různých přednastavených a pravidelně rebalancovaných portfolií, obvykle tvořených ETF, jsou ve světě čím dál populárnější.

Ačkoliv popularita takovýchto investic není v ČR zdaleka tak velká jako na západ od nás, neznamená to, že by se podobné platformy v posledních letech neobjevovaly i u nás, a že by o ně nerostl zájem.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM ČSOB Akciový

Globální akciový fond zaměřený na vyspělé trhy USA a Evropy, který však neopomíjí ani ČR. Standardně zajišťuje měnové riziko do koruny. Má vyšší výkonnost i volatilitu než průměr konkurence.

ČSOB Akciový investuje především na vyspělých trzích USA a západní Evropy s tím, že malou část portfolia vyhrazuje i českým akciím obchodovaným na BCPP. Statut mu

dovoluje investovat také do asijských akcií, čehož ale moc nevyužívá. Mimo ČR se fond zaměřuje na velké blue-chip tituly, tedy hlavně známé korporace s globální působností.

ČSOB Akciový nesleduje žádný benchmark, ale dlouhodobě se snaží přizpůsobovat váhy zahrnutých vyspělých regionů podílům jejich tržních kapitalizací na celkové světové kapitalizaci. Od takto vymezené neutrální alokace (s největším zastoupením USA) může v rámci aktivního řízení sledovat určité odchylky v souladu s investičním výhledem portfolia manažera na hlavní regiony či sektory.

EXPERT: Pákové obchody Margin Call: když udeří perfektní bouře

Margin call si asi většina lidí spojí se spekulanty, kteří na vysokou páku obchodují s různými instrumenty. Jenomže margin call se může týkat třeba i fondů, které jen měnově zajišťují.

Letošní rok se nese ve znamení mnohých ekonomických extrémů. Jedním z nich byl kupříkladu nejrychlejší propad cen amerických akcií o 20 % v historii trhů. Pozorným investorům ale neušla ani řada dalších negativních extrémů, které se daly pozorovat na akciových, dluhopisových, měnových či komoditních trzích. Tyto extrémy měly jeden výrazný spojující prvek: margin call.

Problematicku margin call celkem dobře vystihl stejnojmenný film Margin call (Den před krizí). Současný finanční svět je velmi komplexní a do řady obchodů se vstupuje bez toho, aby se vyměnily nominální částky nebo aby se aktivum z kontraktu přesunulo mezi stranami kontraktu.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice Alternativní investice pro znalce

Pod pojmem alternativní investice si řada lidí představí třeba nemovitosti nebo zlato. Jenže zajímavé mohou být i obrazy, sklo, šperky nebo známky.

Klasické investice do akcií, dluhopisů, ale i drahých kovů, komodit a jiných tradičních aktiv v poslední době, v období, kdy téměř vše obrátil vzhůru nohama COVID-19, zažívají jízdu jako na horské dráze. I proto se stále více potenciálních investorů poohlíží po nejrůznějších alternativách. Zajímavou možností, kam vložit své peníze, mohou být obrazy, porcelán, sklo, mince, ale třeba i fotografie.

Jak tedy nejlépe investovat a zhodnotit své peníze? Kde a jak koupit zajímavá díla? A co je zrovna nyní „in“ na tuzemském trhu, pokud se zaměříme na drobnější investory?

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz