



FINANČNÍ TRHY: Akciovou rally zastavil špatný trh práce v USA

Po schválení rozpočtových restrikcí řeckým parlamentem nastala akciová rally. Tu však obrátily do červených čísel slabá data z trhu práce USA a diskuse o dluhové krizi v Portugalsku, Irsku a Itálii.

Kurzy akcií a ceny většiny komodit zažily od 27. června výraznou rally, která vystřídala předchozí korekci. Zhodnocení vyspělých akciových trhů k 7. červenci dosáhlo 3 % až 6 %. Ještě rychleji rostla cena ropy. Státní dluhopisy USA a Německa naopak ztrácely. Appetit k riziku uvolnilo schválení krizového plánu na snížení rozpočtového deficitu řeckým parlamentem, které zachránilo zemi před bankrotem, neboť jí umožnilo čerpat dalších 12 mld. EUR finanční pomoci. Riziková aktiva povzbudilo i zlepšení průmyslové aktivity v USA. V týdnu od 4. července ale pozitivní sentiment na trzích vyprchal kvůli zvýšení úrokové sazby v Číně a snížení ratingu Portugalska do spekulativního pásma.

KOMENTÁŘE: Metatron

Nové fondy pro kvalifikované

Na český a slovenský trh přichází nový správce aktiv – společnost Metatron Capital. Projekt, který zakládá Tomáš Martinec, představí vlastní fondy určené kvalifikovaným investorům.

Investiční strategie Metatronu je založená na myšlence, že vždy je někde na světě rostoucí trh. Investiční příležitosti budou fondy vyhledávat fundamentálně shora-dolů (top-down) a rovněž řídit riziko, tím pádem volatilitu fondu. Manažeri fondů se zaměřují na kombinaci dlouhodobých investičních témat a krátkodobých pohybů trhu.

Na základě společných dohod mezi skupinou J&T a Metatronem bude společnost Metatron spravovat i část peněz samotné J&T a významných klientů této skupiny.

TÉMA: Koupě nemovitosti na hypotéku vs. její nájem Hypotéky ano, ale...

Dočasně bydlení financované hypotékou, ukončené prodejem nemovitosti, bývá při dostatečné době bydlení výhodnější než nájem téže nemovitosti. Ne však při poklesu cen domů.

V posledních letech jsou lidé při uzavírání hypoték opatrnější. To samé platí i pro druhou stranu – banky a finanční instituce poskytující hypotéky, které v důsledku finanční

krize omezily dostupnost hypoték pro příjmově slabší skupiny. Alternativou k hypotékám se dnes i pro mladší populaci stává nájem bytu či domu. Nájemník hradí místo splátek hypotečního úvěru nájemné, ale protože nemovitost nevlastní, netýkají se ho běžné náklady na údržbu domu, které vydává jeho majitel. Ten, kdo si pořídí nemovitost na hypotéku, dostává na oplátku šanci, že bude jednou zcela jeho i bez zástavy, pokud hypoteční úvěr splatí. Dům nebo byt zatížený hypotékou lze navíc při přestěhování nebo finančních problémech prodat a hypotéku převést na kupujícího nebo ji jednorázově vyrovnat s bankou.

ROZHOVOR: Jan Barta, ČSOB Investiční společnost Poučený klient je základ

Vynořuje se celá řada změnových trendů, které mohou pěkně zamíchat globálními kartami. Efektivní a korektní poradenství bez relativně poučených klientů není možné.

Někteří z investorů využijí ke zprostředkování své investice služby poradce. Přeci jen orientovat se v množství produktů je pro nezalého člověka velmi složité. O tom, jak se v nabídce produktů vyznat, vzdělanosti investorů a dalších tématech jsme hovořili s generálním ředitelem ČSOB Investiční společnosti Janem Bartou.

FOKUS: Akcie – Latinská Amerika

Latinská Amerika už není premiátem

Latinskoamerické akcie byly v rámci rozvíjejících se trhů nadvýkonné před finanční krizí, od roku 2010 ale nevybočují z průměru. Na tento region je k dispozici dost fondů i ETF.

Řada tuzemských investorů preferuje v rámci rozvíjejících se akciových trhů známou východní Evropu, případně investuje do dynamické východní Asie. Často opomíjeným regionem v jejich portfoliích zůstává Latinská Amerika. A to přesto, že latinskoamerické akcie se na globálních kapitálově vážených indexech rozvíjejících se trhů podílejí téměř čtvrtinou. Akciové fondy a ETF na tento region se nejčastěji srovnávají s benchmarkem MSCI Emerging Markets Latin America.

EXPERT: Příprava na postproduktivní věk České penzijní fondy těsně poráží inflaci

České penzijní fondy vycházejí vcelku dobře ve srovnání s krátkodobými investičními nástroji. Nejméně v čase kolísají výnosy českých a slovenských konzervativních fondů.

Podle analýzy ekonomů z myšlenkového centra IDEA při Národohospodářském ústavu AV ČR nejsou na tom české

penzijní fondy v porovnání se svými soupeřícími ze zemí střední a východní Evropy nejlépe. Když si uvědomíme, že výkonnost penzijních fondů je rozhodujícím parametrem budoucích penzí, není to právě příznivá zpráva. Při čtyřicetiletém spoření na důchod znamená každý procentní bod zhodnocení úspor o čtvrtinu vyšší důchod. Kromě samotného zhodnocení úspor na finančním trhu rozhoduje o výkonnosti fondů i výše jejich poplatků. Penzijní fondy jsou však předmětem přímé regulace výkonnosti, například pomocí garancí určitého výnosu.

PRODUKT: KB Realitních společností

Střední Evropa výkonnostně zaostává

Mezi tuzemskými nemovitostními fondy má KB Realitních společností ojedinělou možnost složení portfolia. Kromě akcií a dluhopisů může portfolio obsahovat i ETF.

Pokud se bavíme o záměru investovat do nemovitostí, je třeba si uvědomit, že výnosnost takové investice bude v porovnání s nedávnou minulostí menší. Kam mají vložit prostředky investoři, kteří nechtějí anebo nemohou (např. kvůli nedostatečné výši prostředků) pořídit vlastní investiční nemovitost? Pokud by chtěli zůstat u realitního sektoru, nabízejí se jim podílové fondy.

Jednou z možností investování jsou stále ještě relativně mladé (alespoň v tuzemsku) nemovitostní fondy. Ty jsou spíše známé z německého trhu (kde byly některé v důsledku ekonomické krize uzavřeny). Jedná se o investici, která alokuje svěřené prostředky přímo do nemovitostí. U těchto fondů je volatilita poměrně nízká, ale vzhledem k tomu, že v portfoliu jsou samotné nemovitosti, je nízká i likvidita této investice.

PORTRÉT FONDU: Conseq Invest

Conseq Invest Konzervativní

Investuje do korunových nástrojů peněžního trhu a krátkodobých korunových dluhopisů. Nevyhýbá se ani firemním emisím. Peněžní fondy překonává při srovnatelné volatilitě.

Conseq Invest Konzervativní (též Konzervativní dluhopisový fond) patří navzdory irskému daňovému domicilu ke korunovým fondům bez měnového rizika. Investuje především do korunových nástrojů peněžního trhu a krátkých korunových dluhopisů. Ocitá se tak na rozhraní peněžního a dluhopisového trhu. Klade si za cíl překonávat index peněžního trhu 6M PRIBID.

Investiční proces portrétovaného fondu vychází z kreditní a úrokové strategie, zaměřené na maximalizaci výnosu při daném kreditním a úrokovém riziku. V rámci ní odhaduje portfolio manažer Ondřej Matuška budoucí vývoj kreditních rozpětí (spreadů) u jednotlivých emitentů na základě moni-

toringu jejich finanční situace i vývoj korunové výnosové křivky podle makroekonomických veličin na domácí i globální scéně – zejména očekávaného vývoje inflace a měnově-politických úrokových sazeb.

EKONOMIKA: Pohled na evropskou měnu

Shooting at TARGET2

ECB a jednotlivé národní centrální banky euro systému nakoupily v průběhu krize aktiva podřadné kvality. Ta představují riziko pro budoucí inflaci v eurozóně a vývoj devizového kurzu eura.

Jsou tomu již téměř tři roky, kdy v září 2008 pád banky Lehman Brothers spustil dominový efekt finanční krize. V eurozóně je tomu již přes rok, kdy se naplno projevil dluhový problém Řecka, které přestávalo být schopno (re) financovat svůj vládní dluh. Když se v květnu 2010 roku ministři financí zemí eurozóny společně s MMF dohodli na záchranném balíku pro země v potížích s financováním dluhu ve výši 750 mld. EUR, zdálo se, že trhy uklidnily. Dluhovou krizi se však podařilo pouze přibrzdit, ne zadržet v hranicích Řecka. Problémy se postupně objevily i v dalších periferních zemích – Irsku, Portugalsku a Španělsku.

SPOTŘEBITEL: Neetické jednání

Kdo uvěří, tomu není pomoci

Pokud jde o ochranu retailových investorů a spotřebitelů na finančním trhu, jsme v ČR v mnoha ohledech daleko za standardy zemí vyspělého kapitalismu.

Se zvyšující se finanční vzdělaností se čím dál tím častěji ozývají hlasy podvedených investorů, kteří draze doplatili na špatné finanční rady ze strany některých investičních a pojišťovacích zprostředkovatelů. Hlavními problémy jsou obírání klientů na poplatcích a poskytování neúplných, nesrozumitelných, zavádějících nebo nepravdivých informací.

V čísle 12/2011 jsme se věnovali rozboru navrhovaných úprav zákona 38/2004, který reguluje zprostředkování pojistných a kombinovaných investičně-pojistných produktů. Zákon zřejmě přichází v nejvyšší čas – mnozí zprostředkovatelé finančních služeb se totiž zřejmě až dosud řídili heslem „slibem nezarmoutíš“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz