



EKONOMIKA A TRHY:
14. 7. – 27. 7. 2009

Pozitivní výsledková sezóna

Optimismus zavládl na trzích. Důvodem jsou lepší než očekávané zisky firem za druhé čtvrtletí. Ceny akcií i komodit šly nahoru. Otázkou je udržitelnost růstu po odeznění stimulačních balíčků.

Předem bylo jasné, že druhá polovina července se pone-
se silně ve znamení výsledko-
vé sezóny. To je období, v němž firmy, jejichž akcie jsou

obchodovány na burze, zveřejňují hospodářské výsledky za uplynulé čtvrtletí. Nejsledovanější je tradičně velikost zisků.

Výsledková sezóna za druhé čtvrtletí byla očekávána s napětím. V době převažující nejistoty ohledně budoucího vývoje očekávaly trhy nějaký impuls. Ten přišel a byl pozitivní. Firmy doposud reportovaly mírně lepší než očekávané výsledky. I to ale stačilo k růstu světových akcií během druhé poloviny července o 9 % (měřeno indexem MSCI World v lokálních měnách).

NOVINKY: Raiffeisenbank

Prémiový vklad s výnosem až 3,3 %

Raiffeisenbank nabízí prémiové vklady, u kterých je prémiový výnos odvozen od hodnoty směnného kurzu (USD/CZK, EUR/TRY, EUR/RON, PLN/EUR, HUF/EUR) v předem určený den fixingu.

Raiffeisenbank uvádí na trh prémiový vklad s minimálním garantovaným výnosem 1,5 %. Základní výnos ve výši 1,5 % p. a. bude vyplacen v případě, že se hodnota směnného kurzu EUR/CZK stanovená ČNB bude v každý den fixingu nacházet mimo stanovené bariéry 26,00 až 28,00. Pokud se hodnota směnného kurzu EUR/CZK v některý den fixingu bude nacházet mezi předem stanovenými bariérami a včetně nich, bude vyplacen základní výnos 1,5 % p.a. plus prémiový výnos 0,45 % p.a. za každý takový fixing. Maximální prémiový výnos při splnění podmínky ve všech dnech fixingu může být až 1,8 % p.a.

TÉMA: Rekapitulace uplynulých 12 měsíců

Rok nejistoty za námi

Z tradičních tříd aktiv jsou v korunovém vyjádření za uplynulý rok v plusu pouze dluhopisy rozvíjejících se trhů, firemní dluhopisy s vysokým výnosem a zlato. Vše díky posílení USD.

Nejužitečnější investiční pomůckou je dalekohled, který

vidí rok do budoucnosti. Korunový investor, který jej před rokem použil, věděl, že nejvíc vydělá, když svá finanční aktiva prodá a nakoupí japonské jeny. Japonský jen vůči české koruně (CZK) od poloviny července 2008 do poloviny července 2009 posílil o 43 %. Naproti tomu akcie a dluhopisy hodnotu ztrácely.

Vedle jenu se dalo slušně vydělat i na dolaru, který za uplynulý rok posílil vůči CZK o 26 %. Z tradičních tříd aktiv jsou v korunovém vyjádření za uplynulých 12 měsíců v plusu pouze dluhopisy rozvíjejících se trhů, firemní dluhopisy s vysokým výnosem (high yield bonds) a zlato. Ve všech třech případech je to způsobeno posílením dolaru vůči koruně.

KAUZA: Popření obsahu investičního dotazníku

Dotazník MiFID zpochybněn

Investor přesvědčil rakouský soud, že vyplněný investiční dotazník neodpovídal ústnímu jednání se zástupcem společnosti. Bude tímto rozhodnutím ohrožena činnost investičních poradců?

Není překvapením, že investoři, kteří díky propadům na kapitálových trzích přišli o značnou část finančních prostředků, začali hledat odpovědnost u obchodníků a investičních poradců. Donedávna stálo právo na straně finančních poradců, kteří dokládali správnost svého jednání investičním dotazníkem. Průlomové rozhodnutí (pozn.: rozsudek nenabyl právní moci), které padlo v Grazu, však postavilo investiční poradce v Rakousku do slepé uličky. Soudkyně zemského soudu rozhodla ve prospěch investora, který přesvědčil soud o tom, že mu investiční poradce v ústní komunikaci podal zcela odlišné informace o zamýšlené investici, než bylo zdokumentováno v investičním dotazníku. Vyplněný a podepsaný investiční dotazník byl tímto zpochybněn.

FOKUS: Peněžní trh CZK

Fondy peněžního trhu od března rostou

Korunové fondy peněžního trhu jsou alternativou ke spořicími účtům. V současné době překonávají kvalitní fondy peněžního trhu spořicí účty bank.

V minulém roce postupně klesala hlavní úroková sazba ve všech velkých ekonomikách, na kapitálovém trhu převládala nejistota a s ní rostla i averze investorů vůči rizikovějším aktivům. V období nejistoty jsou považovány za rizikovější cenné papíry firemní dluhopisy. Kombinace uvedených okolností vedla k doposud nevídaným poklesům hodnoty podílových listů fondů, které jsou považovány za nejkonzervativnější, tedy fondů peněžního trhu. Měsíční ztráty se pohybovaly v řádu procent. Od začátku března letošního roku hodnota podílových listů korunových fondů peněžního trhu

roste. Mnoho investorů si klade otázku, jakou výkonnost lze u dostupných fondů peněžního trhu očekávat. Pomoci při rozhodování, zda investovat nebo raději spořit, může porovnání ukazatele očekávaného výnosu do splatnosti s nákladovostí fondu a dalšími náklady spojenými s investicí. Ne všechny společnosti však očekávaný výnos do splatnosti zveřejňují.

EXPERT: Investování do vína**Víno vyzrálo na krizi**

Po roce 2005 se ceny kvalitního vína výrazně zvýšily. Finanční krize korigovala jejich vzestup jen z malé části. Přes dlouhodobě příznivý trend ale přináší investování do vína specifická úskalí.

Hodnota většiny investic, které do roku 2007 slušně vydělávaly, se v druhé polovině minulého roku prudce propadla. Jejich dynamický charakter ukázal pod tíhou finanční krize své slabiny. Našlo by se jen málo investovatelných aktiv, které na podzim 2008 nepřišly o většinu svého zhodnocení z let 2003 až 2007. Jedním z nich je značkové víno, jehož ceny do poloviny roku 2008 rychle rostly a v jeho druhé polovině prodělaly menší propad než většina jiných komodit.

PRODUKT: Allianz Petrol Invest 4**Nerovný souboj ropy a peněžního trhu**

Allianz Petrol Invest 4 je osmileté investiční životní pojištění. Naději na vyšší zhodnocení kolem 10 % p.a. poskytuje jen tehdy, pokud cena ropy na začátku investičního období výrazně poroste.

„Černé zlato současnosti“ nebo „Proč investovat do ropy?“ Těmito nadpisy začíná marketingový leták jednorázového investičního životního pojištění Allianz Petrol Invest 4. Pod nimi se tvrdí, že význam ropy je ve světové ekonomice nezastupitelný, zdroje ropy jsou omezené a nízká cena ropy v poslední době představuje zajímavou investiční příležitost. Dále následuje popis dotyčného produktu, který trvá 8 let a nabízí ochranu vložené investice v EUR.

PORTRÉT: ING**ING (L) Invest Global High Dividend**

Globální akciový fond zaměřený na tituly s vysokým dividendovým výnosem. Portfolio je dobře regionálně i sektorově diverzifikováno. Dosavadní výkonnost fondu se příliš neliší od benchmarku.

ING (L) Invest Global High Dividend může investovat do akcií ze všech regionů a sektorů. Hlavním sledovaným kritériem je při-

tom vysoký dividendový výnos. Investiční strategie fondu vychází z fundamentální analýzy a přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up), založeném na individuálním posouzení atraktivnosti každé akcie. Investiční proces se opírá zejména o kvantitativní kritéria. Z investičního prostoru asi 50 tis. světových akcií jsou v prvním sledu vybrány akcie s dostatečným dividendovým výnosem, vysokou likviditou a příznivými klíčovými fundamenty jako např. schopnost udržet ziskovost, silná konkurenční pozice, výhodná struktura rozvahy a vysoká úroveň dividendové politiky.

PORTRÉT: BNP Paribas Asset Management**Parvest Europe Sustainable Development**

Fond investuje v souladu s myšlenkou sociálně odpovědného investování. Do portfolia jsou vybírány akcie firem, které působí v rámci Evropské unie.

Fond Parvest Europe Sustainable Development investuje nejméně tři čtvrtiny aktiv do akcií nebo od nich odvozených cenných papírů emitentů sídlících v členských zemích Evropské unie. Společnosti zařazené do portfolia fondu musí respektovat kritéria udržitelného rozvoje, sociální odpovědnosti, podnikat s ohledem na životní prostředí a řídit se principy corporate governance. Fond se zaměřuje především na vedoucí podniky v jednotlivých oborech.

SPOTŘEBITEL: Regulace finančního poradenství v EU**Ochrana spotřebitelů na prvním místě**

EU uvažuje o další harmonizaci v oblasti finančního poradenství a zprostředkování. Cílem jsou jednotné informační standardy finančních produktů a srozumitelná komunikace se zákazníkem.

Evropská unie se dlouhodobě věnuje problematice ochrany spotřebitelů na finančním trhu. Tyto snahy se promítají do celé řady koncepčních dokumentů a také do příslušných právních předpisů. Doposud se problematika distribuce a poradenství ohledně finančních produktů řešila v rámci jednotlivých sektorů finančního trhu, ale nyní přichází Evropská komise s ambiciózním záměrem vytvořit harmonizovaná pravidla pro distribuci finančních produktů a poradenství, která by platila napříč všemi sektory finančního trhu. Finanční krize, která byla do určité míry vyvolána mis-sellingem hypoték ve Spojených státech, dále zintenzivňuje volání po jasných a transparentních pravidlech pro distribuci finančních produktů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz