



FINANČNÍ TRHY: Slabý trh práce v USA, čeká se na Fed i ECB

Akcie podpořilo očekávání monetárních stimulů ze strany Fedu. Později je srazil slabý vývoj trhu práce v USA a problémy periférií EMU. Dluhopisy ČR po zvýšení ratingu zhodnotily. Euro oslabilo.

Regionální akciové indexy Severní Ameriky a západní

Evropy se vzpamatovávaly ze srpnových propadů a od 22. srpna do 2. září zhodnotily o 4 % až 5 %. Povzbudilo je vyjádření šéfa centrální banky USA Bena Bernankeho, že Fed v září zváží možnost dalších monetárních stimulů do americké ekonomiky. V Evropě mělo na akcie pozitivní dopad ohlášení fúze dvou řeckých bank. Růsty akciových indexů ale střídaly poklesy, protože předstihové ukazatele a makrodata z posledního měsíce jsou smíšená a vyznívají ve prospěch ekonomického ochlazení ve vyspělých zemích.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový fond zaměřený na pražskou burzu

ČSOB představila nový fond investující do akcií obsažených v indexu pražské burzy. Výhodou fondu Horizon Access ČSOB Český Akciový (PX®) je skutečnost, že dividendy získané ze 14 akcií v portfoliu reinvestuje.

Index pražské burzy tvoří z 80 procent akcie čtyř společností (Komerční banka, Erste Bank, ČEZ a Telefónica O2). Nový fond ČSOB je vhodný pro jednorázovou investici i pravidelné investování. V případě jednorázové investice je možné do něj vložit minimálně 5 tisíc korun, pravidelně lze pak investovat 500 a více korun měsíčně. Vstupní poplatek je 2 % a manažerský činí 1 %.

TÉMA: Aktuální vývoj finančních trhů a ekonomiky

Krize na finančních trzích

Za nedávným prudkým poklesem akciových trhů stojí zhoršený ekonomický výhled i menší důvěra investorů ve schopnost vlád řešit své zadlužení. Recese v USA zůstává málo pravděpodobná.

V červenci a především srpnu zastihl akciové indexy překvapivě rychlý pokles v řádu 10 % až 25 %. K náhlému zhoršení investičního sentimentu přispělo více faktorů. Patřily mezi ně negativní vývoj makroekonomických ukazatelů

vyvolávající strach z další recese ve vyspělých zemích, rozšíření dluhové krize v eurozóně do Španělska a Itálie, které musela odvracet ECB nestandardními nákupy dluhopisů těchto zemí, nebo neschopnost politické reprezentace USA dohodnout se na dlouhodobém plánu redukce rozpočtového deficitu, potrestaná snížením ratingu USA agenturou Standard & Poor's na AA+.

ROZHOVOR: Martin Řezáč, ISČS

Akcie neřekly poslední slovo

Implementace UCITs IV ve svém důsledku rozšíří nabídku pro koncové investory. Reakce kapitálových trhů na události v posledních týdnech byla přehnaná.

Zajímalo nás, které nástroje mohou z krátkodobého i střednědobého pohledu přinést investorovi dobré zhodnocení. Podílové fondy, jako jeden, pro drobného investora, z nejdostupnějších investičních instrumentů čekají v souvislosti se směrnicí UCIT IV změny. Jak tyto změny ovlivní tuzecké fondy a jejich dostupnost pro investory i na další otázky jsme se zeptali náměstka generálního ředitele ISČS Martina Řezáče.

FOKUS: Akcie – Severní Amerika

Motor světové ekonomiky má potíže

Americké akcie nedávno téměř dosáhly předkrizových hodnot. Avšak v posledním měsíci ztratily důvěru investorů a jejich hodnota se drasticky propadla.

I když se jedná o severoamerický region, můžeme v podstatě hovořit pouze o jedné zemi, a to USA. Hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí, zejména u amerických firem, pozitivně překvapily. Avšak makroekonomická očekávání v nejbližším období věští v lepším případě stagnaci americké ekonomiky, v horším případě návrat do recese. Podle analytiků ztrácí růstový impulz mnohem rychleji, než se zdálo. Ve světle horších statistických dat z posledního období snižovali analytici odhady růstu americké ekonomiky pro druhé pololetí.

EXPERT: Nejčastější investiční omyly

Chybami se člověk učí... ztrácet peníze

Nejnákladnější chyby při investování vznikají z nedostatku znalostí a zkušeností nebo naopak z přílišné víry ve vlastní schopnost předvídat vývoj finančních trhů..

Říká se, že chybovat je lidské a chybami se člověk učí. Platí to i pro oblast investování, kde však chyby znamenají finanční ztráty. Nikdo není dokonalý, a tak se občas špatně-

ho investičního rozhodnutí dopustí i ten největší profesionál spravující klientská portfolia. Některé investiční omyly ale dělají téměř výlučně nezkušení nebo naivní drobní investoři, kteří si portfolio spravují sami. Nejčastější přehmaty stojí za to připomenout.

PRODUKT: České penzijní fondy**Penzijní systém slušný důchod nezajistí**

V českém důchodovém systému neexistuje soukromý kapitalizační pilíř v podobě zaměstnaneckého spoření. Penzijní fondy přinášejí nízké reálné výnosy, protože nesmí klientům připisovat ztráty.

První penzijní systém byl v Česku zaveden již v letech 1888-1889. Značně se inspiroval Bismarckovým modelem průběžného systému. Tento model, který byl na svou dobu velmi pokrokový a měl silné znaky pojistného penzijního systému, se po roce 1948 přetřansformoval na systém sociálního zabezpečení, kde se důchody neodvíjejí od existujících zdrojů, ale od sociálních nároků.

Takový systém si nemohou dlouhodobě dovolit ani velmi vyspělé ekonomiky, ke kterým komunistické Československo rozhodně nepatřilo. Nutnost změny penzijního systému byla vzhledem ke zhoršující se demografické situaci zřejmá už před rokem 1989. Různé návrhy penzijní reformy se diskutovaly již v první polovině 90. let, byly však přehlušeny zdánlivě aktuálnějšími problémy s privatizací a přechodem na tržní systém ekonomiky.

PORTRÉT FONDU: J&T AM**J&T Opportunity CZK**

I když je vymezen jako smíšený fond, v portfoliu jsou zastoupeny především akcie a malý podíl mají termínované vklady. Výkonností překonává tuzemskou konkurenci.

Fond J&T Opportunity CZK je smíšený fond zaměřený na investiční příležitosti s vyšším investorským rizikem. Uplatňuje agresivní způsob investování. Nekopíruje trh, ale portfolio manažer vybírá jen pár titulů. Fond investuje do cenných papírů, které manažer zná a které si je ochotna koupit skupina J&T i sama pro sebe. Některé cenné papíry jsou drženy dlouhodobě a jejich pozice se více méně nemění, zatímco s jinými se aktivně pracuje.

Formálně je fond smíšený, ale svým charakterem se jednoznačně více přiklání k akciím. Je to jen z toho důvodu, aby portfolio manažer nebyl omezen limitem minimálního objemu v akciích, který by musel držet bez ohledu na to, jaká je situace na trhu. Pokud by situace na trhu byla pro akcie značně nepříznivá, má fond „volnou ruku“ a může kdykoliv akciovou část úplně nebo částečně vyprodat a nakoupit dluhopisy bez omezení.

EKONOMIKA: Pohled na měnový systém**Bretton Woods III?**

Zájem o zlato se dostal do popředí nejen investorů, ale i politiků nespokojených se současným měnovým uspořádáním. I když záleží na více faktorech, možnost znovuzavedení zlaté měny existuje.

Zlatá horečka po mírné korekci dále pokračuje. Vzhledem k tomu, že zlato je chápáno jako uchovatel hodnoty, vzbuzuje růst jeho ceny obavy z pořádných problémů ve světě financí. Na straně států i jednotlivců se v současné době finančních, dluhových a téměř i měnových krizí zvyšuje nespokojenost s národními měnami i mezinárodním měnovým systémem. Připomeňme nedávné téma měnových válek, kritiku USA za devalvaci dolaru kvantitativním uvolňováním, kritiku Číny za podhodnocený juan nebo nejistou budoucnost eura a eurozóny.

Hlavní zájem přirozeně vzbuzuje americký dolar, který je dominantní světovou měnou tvořící 60 % oficiálních měnových rezerv. Je součástí většiny mezinárodních obchodních transakcí. Do roku 1971, v rámci Bretton-Woodského uspořádání, měl dolar výsostně postavení měny směnitelné za zlato, na niž byly ostatní měny fixním kurzem navázány.

SPOTŘEBITEL: Pravidelné investování**Předplácení poplatků se nevyplácí**

V souvislosti s pravidelným investováním do podílových fondů se zpravidla nabízejí dvě možnosti placení poplatků. Poplatky je možné platit průběžně nebo hned na začátku spoření.

Při pravidelném investování do otevřených podílových fondů (dále jen OPF) se zpravidla účtují dva typy poplatků. Prvním z nich je manažerský poplatek, který se účtuje za správu fondu. Druhým pak vstupní poplatek, který se strhává jako procento z investované částky. Tento může být strháván postupně z pravidelně investované částky, nebo má investor možnost si poplatek „předplatit“, tj. zaplatit ho hned s první platbou. Některé investiční společnosti nabízejí při předplacení poplatku slevu, je to ale opravdu výhoda pro klienta?