



FINANČNÍ TRHY

Fed poslal trhy nahoru

Díky rozhodnutí centrální banky USA zatím neomezit QE3 i jejímu opatrnému výhledu na úrokové sazby pokračovala rally na akciových trzích, zhodnotily bonitní dluhopisy a oslabil dolar.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů zhodnotily od 9. do 20. září o několik procent a slušných zisků se po delší době dočkaly i státní dluhopisy USA. Dolar přitom citelně oslabil proti euru. K tomuto vývoji do značné míry přispěla americká centrální banka Fed. Nejprve hlavní kandidát na příštího guvernéra Lawrence Summers, který je považován za zastávce přísnější monetární politiky, přestal mít o tuto pozici zájem, což zvýšilo pravděpodobnost, že nynější značně uvolněná politika Fedu bude v příštích letech pokračovat. O ještě silnější podporu akcií a bonitních dluhopisů i oslabení dolaru a zdražení zlata se postaralo překvapivé rozhodnutí Fedu ponechat program nákupu dluhopisů (kvantitativní uvolňování QE3) v nezměněném rozsahu 85 mld. USD měsíčně.

KOMENTÁŘE: Goldman Sachs

Spadne zlato pod 1000 dolarů?

Podle analytiků Goldman Sachs má zlato nejlepší období za sebou a jeho cena teď zamíří prudce dolů. Důvodem zlevňování zlata bude omezení nákupu dluhopisů ze strany americké centrální banky (Fed) a zlepšování ekonomických dat.

Podle analytiků dokonce existuje riziko, že se trojská unce zlata propadne i pod hranici 1 000 dolarů. Zlato se pod 1000 dolary za trojskou unci obchodovalo naposled někdy v říjnu roku 2009. Cíl Goldman Sachs a jejího hlavního komoditního analytika Jeffreyho Currie pro rok 2014 je sice 1050 USD za unci, tedy kousek nad onou tisícidolarovou hranicí, jenže zároveň podle něj existuje i slušná pravděpodobnost, že by cena zlata mohla spadnout pod 1000 USD.

TÉMA: Zákon o investičních společnostech a inv. fondech

České SICAVy přichází!

Nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech přinesl několik změn pro fondy kvalifikovaných investorů i možnost vytvořit investiční fond jako společnost typu SICAV.

V druhé polovině srpna nabyl účinnosti zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen ZISIF), který Parlament České republiky schválil v

červenci. Spolu s ním začaly být závazné i jeho doprovodné právní předpisy, k nimž patří zejména různá vládní nařízení a vyhlášky ČNB. Tato třetí zásadní úprava kolektivního investování v ČR od roku 1990 si klade za cíl zatraktivnit podnikatelské prostředí pro investiční fondy s českým domicilem po vzoru Lucemburska nebo Irska, při zachování vysoké úrovně ochrany tuzemských investorů i přísné regulace ze strany ČNB.

ANKETA: Měnové kurzy

Koruna bude zase posilovat

Oslovení analytici se domnívají, že ačkoliv koruna nemá v nejbližší době příliš důvodů proti euru posilovat, z dlouhodobého pohledu je již situace jiná.

FOND SHOP se zeptal vybraných analytiků na jejich názor na budoucí vývoj měnových párů CZK/EUR a USD/EUR. Položené otázky: Jaký vývoj měnového kurzu české koruny k euru očekáváte v základním scénáři v následujících 12 měsících? Jaký vývoj měnového kurzu USD/EUR očekáváte v následujících 12 měsících? Jak se díváte na prognózu vývoje kurzu JPY/USD a obecně na další „exotické“ měny (např. Čína)?

FOKUS: Akcie – střední Evropa

Slabá střední Evropa

Výkonnost středoevropských akcií zaostává za západoevropskými akciovými trhy i globálními emerging markets. Vybrat lze mezi fondy preferujícími ČR nebo Polsko a ETF s velkou vahou Polska.

Středoevropská akciová portfolia mají někteří tuzemští investoři rádi, protože zahrnují jim známé společnosti a nesou menší měnové riziko vzhledem k zastoupení českých akcií i zastavení dlouhodobého trendu posilování koruny proti zlotému a forintu v posledních letech. Nabídka středoevropských akciových fondů je přitom větší než nabídka středoevropských akciových ETF. Na náš malý region, do něhož nespádají východoevropské trhy, totiž neexistují významné akciové indexy. Za středoevropské přitom považujeme takové akciové fondy a ETF, které investují většinu majetku do českých, polských a maďarských akcií.

GRAFY: Sell Side Consensus Indicator

Býčí výhled pro akcie

Sell Side Indicator je vlastně specifický index vytvářený bankou Merrill Lynch (respektive BofA). Jde o indikátor vycházející z tzv. kontrariánského přístupu.

Zaznamenává, jaký je konsenzus v předpovědích ohledně strategií na Wall Street (tedy kam by měl investor vložit své peníze), přičemž z pohledu kontrariánů platí, že je-li výhled strategií jasně býčí, pak akcie budou pravděpodobně padat a

naopak. Jako jakýkoliv jiný indikátor samozřejmě není neomylný a řídit se pouze dle něho by určitě nebyl dobrý nápad. Přesto ale stojí za pozornost. Aktuálně se totiž hodnoty indikátoru nacházejí stále poměrně hodně hluboko pod 15letým průměrem a také stále v pásmu, které značí jasně býčí výhled pro budoucí směřování akciových trhů.

PRODUKT: IKS KB

KB Privátní správa aktiv 5D

Nově vzniklý globální akciový fond zaměřený na akcie s vysokým dividendovým výnosem. Portfolio management má velkou volnost v rozhodování, do kterých regionů nebo sektorů investovat.

Před několika měsíci založila Investiční kapitálová společnost KB globální akciový fond KB Privátní správa aktiv 5D, který se zaměřuje na akcie významných světových firem s vysokým dividendovým výnosem. Investorům nabízí akumulaci (reinvestiční) třídu A i dividendovou třídu D. První třída A reinvestuje veškeré dividendy z držaných akcií do zhodnocení kurzu fondu, stejně jako to dělají prakticky všechny dostupné akciové fondy. Druhá třída D poskytuje investorovi participaci kurzu fondu pouze na změnách cen obsažených akcií a dividendy z nich plynoucí mu pravidelně vyplácí.

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS Akciový Mix FF

Na pětileté období fond zaostává za benchmarkem i větší konkurencí vlivem výraznějšího propadu v období finanční krize. V posledních cca 3 letech ale naopak většinu konkurencí překonává.

ISČS Akciový Mix FF je dynamický smíšený fond fondů, který zajišťuje měnové riziko do koruny. Fondu dominuje akciová složka, jejíž podíl se může pohybovat mezi 65 % až 85 %. Zbytek připadá na dluhopisy (jak české tak zahraniční), případně hotovost. Koncept řízení smíšených portfolií ISČS, který uplatňuje i Akciový mix, shrnují portfolio manažeři pod zkratkou GTAA – Global Tactical Asset Allocation (globální taktická alokace aktiv). Uplatňuje se top-down přístup, ale všechny třídy aktiv jsou porovnávány ve vzájemné relaci a nejen vůči hotovosti.

EKONOMIKA: Ekonomické oživení v eurozóně

Eurozóna venku z recese

Eurozóna vybědla z recese, ale oživuje jen pomalu. Mezi jím a severem jsou stále výrazné rozdíly. Pomůže zmírnění fiskálních restrikcí a pokles dluhopisových výnosů na jihu.

Poslední údaje o vývoji HDP naznačují, že eurozóna se začíná vymaňovat ze své dosud nejdelší recese, která trvala

šest čtvrtletí. I když šlo o podstatně mírnější recesi než propad ekonomického výkonu v roce 2009 vyvolaný finanční krizí, zotavování z ní je dnes pomalé. Ve 2Q 2013 vzrostla ekonomika EMU o 0,3 % mezikvartálně, v meziročním srovnání pak změna HDP ještě zůstala v negativním teritoriu a dosáhla -0,7 %. Předzvěstí oživení se v posledním půlroce staly zlepšené předstihové ukazatele ekonomické aktivity i ekonomické nálady v EMU. Důležité také je, že inflace zůstává nízká na úrovni 1,3 % meziročně.

EXPERT: Drahé kovy

Zlato nebo jiné drahé kovy?

Cena zlata je velmi sledovanou veličinou. Investování do této komodity má přitom své pro i proti. Alternativou ke zlatu ale mohou být i jiné drahé kovy.

Ještě na konci minulého roku byly uváděny odhady, že zlato může v krátkodobém horizontu dosáhnout hodnoty až kolem 2 000 amerických dolarů za troyskou unci. V průběhu druhého čtvrtletí tohoto roku však došlo k poměrně velkému poklesu. Na začátku pádu ceny – zhruba v polovině dubna, bylo na trh silnými hráči vrženo velké množství tzv. papírového zlata. Existují odhady, že šlo až o 500 tun, což odpovídá skoro 25 % celosvětové roční těžby zlata. Masivní prodej cenných papírů vázaných na zlato způsobil právě tento signifikantní pokles ceny a další automatické výprodeje.

PENZE: Zajištění na důchod

Anuity se speciálními efekty

Anuity jsou jednou z forem zabezpečení se na důchod. Konečná výše vyplacené annuity ale závisí na mnoha faktorech a někomu může připadat až podivně, co vše ji může ovlivnit.

V minulém článku (FS 14/2013) jsme si řekli něco o tom, jak fungují annuity. Kromě základní tzv. standardní annuity jsme se seznámili i s některými jinými formami annuit, zejména s rostoucí a se společnou („manželskou“) annuitou. Na rozdíl od státního důchodu vypláceného Sociální pojišťovnou (Pozn. red. v ČR *vplácí důchody Česká správa sociálního zabezpečení*) jsou annuity dílem komerčních pojišťoven, a proto nabízejí mnohem širší nabídku produktů než Sociální pojišťovna. Některé annuity mají zabudované „speciální efekty“ šité na míru specifickým vrstvám obyvatelstva. Opět se podíváme do Velké Británie, která je pravděpodobně největším hypermarketem annuit v Evropě.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz