



FINANČNÍ TRHY Návrat apetitu k riziku

Ústup napětí kolem KLDL a menší než očekávaný dopad hurikánů v USA obrátily vývoj finančních trhů. Akcie první týden ztrácely a druhý zhodnotily, zatímco bonitní dluhopisy se chovaly opačně.

Ve sledovaném období od 4. do 15. září převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst díky obratu z původního spíše rizikově-averzního sentimentu na sentiment riziková aktiva preferující. Tato změna proběhla na přelomu týdnů přes dva hlavní faktory: prvním byl ústup zvýšeného geopolitického napětí po jaderném testu KLDL ze 3. září, druhým nižší než předpokládané škody napáchané v Severní Americe hurikány Harvey a Irma, díky čemuž oživily mj. akcie pojišťoven.

Opačný obrat z původního zájmu do pozdějšího nezájmu investorů nastal u bonitních dluhopisů, jejichž výnosy do splatnosti v prvním týdnu převážně klesaly a v druhém týdnu převážně rostly, zatímco ceny se pohybovaly naopak.

KOMENTÁŘE: Rakousko

Nové stoleté dluhopisy na trhu

Rakousko píše novou kapitolu éry bezprecedentně nízkých úrokových sazeb. Přišlo totiž s plánem, který může fungovat jen v situaci, v níž se nacházíme dnes. Země nabídla investořům dluhopisy se stoletou splatností.

Velké zhodnocení sice nenabízí – bondy mají jen dvouprocentní úrok. Zájem byl ale přesto obrovský. Celkový objem poptávky po bondech splatných až v září 2117 přesáhl 11 miliard eur a výrazně tak převýšil 3,5miliardovou nabídku, informuje server Financial Times.

Již v minulém roce jsme psali o tom, že Belgie či Irsko vydávaly stoleté dluhopisy. Někdo by si tak mohl říci, že Rakousko je jen další v řadě. To je sice částečně pravda, jenže Belgie i Irsko vydaly stoleté dluhopisy jen v rámci privátní nabídky a navíc v objemu 100 milionů euro.

TÉMA: Zvyšování úrokových sazeb ČNB

Jak ČNB šlape na brzdu

Monetární politika ČNB má na českou ekonomiku citelné dopady, které si mnozí neuvědomují. Jak zvyšování úrokových sazeb ČNB ovlivní trh bydlení a výnosnost spořicíh i investičních produktů?

Česká národní banka (ČNB) ovlivňuje svými měnově-politickými nástroji vývoj české ekonomiky více, než se na

první pohled zdá. Široká veřejnost sledovala od listopadu 2013 režim devizových intervencí, který bránil koruně v posilování proti euru pod hladinu 27 CZK/EUR se záměrem odvrátit tehdejší pokles meziroční inflace výrazně pod cíl 2 % směrem k nule.

ROZHOVOR: Martin Mašát, Partners IS

Zlatá střední cesta

Nový fond Partners Dividend Selection vznikl na základě poptávky klientů. Jinak nabízí Partners IS ještě další 4 různých rizikové fondy, což je řešení, které považují za ideální.

FOND SHOP se zeptal Martina Mašáta, vedoucího oddělení investic Partners IS třeba na to, jak se dívá na „souboj“ aktivní vs. pasivní investování či jaký je jeho výhled pro další směřování trhů.

FOKUS: Akcie – eurozóna

Euro(zóna) v kurzu

Akciové indexy eurozóny zaostaly na 5letém horizontu za jinými regiony, letos si však vylepšily relativní bilanci díky posílení eura. Nabídka eurových fondů a ETF je hojná, ne tak již korunových.

Některé investory poslední dobou láká akciový trh eurozóny vzhledem k vysokým valuacím amerických akcií, měnově-inflačním problémům britské ekonomiky a rychlejšímu než očekávanému růstu HDP eurozóny v 1H 2017. Z investičních produktů se na tento dílčí region zaměřují evropské akciové fondy a ETF, které mají ve svém anglickém názvu slova jako Euro, Eurozone, Euroland nebo EMU. Na rozdíl od akciových produktů pokrývajících celou vyspělou Evropu neinvestují tyto v zemích s vlastními měnami jako Velká Británie, Švýcarsko, Švédsko, Dánsko či Norsko, případně potlačují jejich váhu v portfoliu na nízkou úroveň.

GRAFY: Vývoj akciových a dluhopisových indexů (TR)

Zavře se „mezera“ v Evropě?

V měsících po finanční krizi se jak v USA, tak v EMU z řady poměrně pochopitelných důvodů rozevřely nůžky mezi vývojem dluhopisů a akcií, tedy měřeno souhrnnými indexy celkové návratnosti pro dané regiony a daná aktiva.

Jenže zatímco v USA se tato mezera již dávno zavřela, v EMU tomu tak ani zdaleka není a je stále obrovská. Ať už jsou podle některých důvodů v QE nebo spíše někde úplně jinde, faktem zůstává, že tady taková situace je. Do budoucna je přitom celkem pravděpodobné, že se bude tato mezera zavírat, i když jistotu samozřejmě nemáme. No a bude-li se zavírat, tak k tomu může celkem pravděpodobně dojít korekcí na dluhopisech (jak prapodivně vysoko jsou jejich ceny, jsme již několikrát psali) nebo vyšším růstem akcií. Tak uvidíme.

EKONOMIKA: Kanada**Kanada na koni**

Kanada je bohatá vyspělá země s moderní ekonomikou, která poslední dobou výrazně zrychlila růst. Velkou roli zde hraje těžba komodit, což se odráží i v kanadských akciových indexech.

Kanada, země známá bohatou přírodou, ledním hokejem i pokojným soužitím různých národností, patří do uskupení nejvyspělejších ekonomik světa G7. V žebříčku průměrného HDP na obyvatele za rok 2016 podle parity kupní síly se v různých statistikách umísťuje kolem 20. místa s 46 tisíci USD. Předčí tak ČR s 34 tisíci USD na obyvatele, ale nestačí na USA s 57 tisíci USD na obyvatele.

Kanadskou ekonomiku můžeme při dominanci sektoru služeb a jeho napojení na pokročilé technologie považovat za velmi vyspělou a poslední dobou i výkonnou díky lepším než očekávaným makrodatům. Druhou stranu mince ale představuje závislost hospodářství na těžbě různých surovin, především ropy. Ta se promítá i do složení hlavních kanadských akciových indexů.

ROZHOVOR: Jaromír Sladkovský, Raiffeisen IS**Vyvážené strategie v centru zájmu**

Raiffeisen investiční společnost registruje trvalejší posun klientů od konzervativních strategií k vyváženým. Letos rozšířila nabídku korunových podřízených fondů a přišla s novým realitním fondem.

Jaromír Sladkovský, generální ředitel Raiffeisen investiční společnosti, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se obchodních výsledků společnosti, její produktové nabídky, prodejních distribučních kanálů i konkurenční pozice v ČR. Diskutovali jsme mj. o korunových fondech ve struktuře master-feeder, novém realitním fondu i současně nepříznivé situaci na korunovém dluhopisovém trhu, s níž se musí vypořádat konzervativní fondy.

PRODUKT: P2P půjčky**Bondster: potenciální hvězda trhu?**

P2B platforma Bondster umožňuje investorům investovat do půjček právnických osob, které jsou zajištěny zástavním právem k nemovitým či movitým věcem. Výnos se pohybuje mezi 5 % až 15 % ročně.

V červnu tohoto roku se na českém trhu objevila nová P2B platforma Bondster, která umožňuje investorům investovat do půjček právnických osob, které jsou zajištěny zástavním právem k nemovitým či movitým věcem.

Mimo to Bondster nabízí či chce nabízet řadu v ČR poměrně výjimečných a zajímavých funkcí jako autoinvest, likvidita, garance zpětného odkupu v případě nesplácení dlužníka po určitou dobu a do budoucna i sekundární trh.

EXPERT: Investiční teorie**Měříme správně investiční riziko?**

Investoři se mimo potenciální výnos své investice přirozeně zajímají i o její riziko. Dokážou jej ale správně vyhodnotit a měřit?

O trojúhelníku výnos, riziko, likvidita slyší investoři takřka pořád. Otázkou ale je, jestli investoři tyto tři proměnné měří a dávají do kontextu svého portfolia správně. Největší problém, který vytváří řadu nedorozumění, vzniká v důsledku plynutí času. Se změnou časového horizontu se totiž mohou značně změnit charakteristiky investice.

Pro investory je největším strašákem možný propad hodnoty portfolia. Jenomže na jakém časovém úseku máme propad hodnoty portfolia měřit? Na dnech, letech, desetiletích nebo padesátiletích?

PENZE: DPS vs. OPF**V čem si spořit na penzi?**

Jak si zajistit dostatečné množství finančních prostředků na stáří? Možností je bezesporu řada. Co asi napadne jako první většinu z nás, jsou penzijní nebo podílové fondy. Co je ale lepší?

Začneme pěkně od začátku, i když asi spíše jen pro připomenutí. Do roku 2013 jsme byli součástí penzijního připojištění s tím, že poslední penzijní připojištění bylo možné uzavřít do 30.11.2012. Od půlnoci 1.1.2013 začalo platit nové „penzjiko“, takzvané Doplnkové penzijní spoření (DPS).

Ovšem „staré penzjiko“ nezaniklo, to uzavřené do 30.11.2012 stále platí a dost z nás ho ještě využívá.

Nastala u něj jediná změna, a sice ta, že se finance ze starého penzijního fondu přesunuly do transformovaného fondu. Ovšem to je skutečně jediná změna. Výplaty dávek a další podmínky, které byly ujednány do 30.11.2012, stále platí a podle nich se řídí smlouva.