



FINANČNÍ TRHY:

Nová podoba EU

Akcie zhodnotily díky intervenci světových centrálních bank, příznivým makrodatům z USA a pokroku při hledání řešení dluhové krize EMU. Rizikové přírážky dluhopisů EMU klesly.

Od 28. listopadu do 9. prosince převažoval na finančních trzích apetit k riziku v podobě výrazného růstu cen akcií a zúžení rizikových premií dluhopisů zemí eurozóny. Riziková aktiva rychle získala na hodnotě po koordinované intervenci centrálních bank (ECB, Fed, BoE, BoJ), která vedla ke zlevnění dolarové likvidity evropským finančním institucím. Pozitivně pro akcie vyzněla příznivá makrodata z ekonomiky USA i snížení povinných minimálních rezerv v Číně, k němuž došlo poprvé po třech letech. Napětí na evropských dluhopisových trzích zmírnil pokrok v jednáních zemí eurozóny o vytvoření měnové unie s přísnějšími fiskálními pravidly.

KOMENTÁŘE: J&T Banka

Nové korporátní dluhopisy

J&T Banka upsala historicky první emisi dluhopisů finanční skupiny J&T Finance Group. Veřejná emise obligací v celkovém nabízeném objemu tři miliard korun ponese úrok 6,4 % p.a.

Od 30.11.2011 jsou dluhopisy kótovány na pražské burze cenných papírů. Obligace v nominální hodnotě tři miliony korun jsou splatné 30.11.2014. Úrok je vyplácen prostřednictvím J&T Banky pololetně, vždy na konci května a listopadu.

Emise korporátních dluhopisů není na našem trhu příliš obvyklá. Když už jsou na našem trhu emitovány jiné dluhopisy než státní, jedná se v podstatě pouze o hypoteční zástavní listy, které nakonec obvykle skončí v portfoliích bank.

TÉMA: Ekonomičtí stratégové dnešní doby

Investiční superstars

Proslavila je předpověď významné události, která měla velký vliv na světovou ekonomiku a finanční trhy. V současnosti příliš nevěří vyspělým trhům a preferují rozvíjející se země.

Na přelomu roku se obvykle objevuje množství prognóz o budoucím vývoji. Přinášíme krátký portrét několika stratégů, kteří se svými předpověďmi zapsali do historie. Náš výčet investičních superstar však není úplný. Kromě námi vy-

braných rozhodně do této společnosti patří osobnosti, jako je Warren Buffett či George Soros.

Nouriel Roubini se narodil v roce 1959 a během své kariéry se stal uznávaným ekonomem a komentátorem. Ovšem než se mu to povedlo, získal nejprve vzdělání na univerzitě Bocconi v Miláně a následně pak na Harvardu. Během své kariéry prošel Mezinárodním měnovým fondem, Fedem, Světovou bankou a Izraelskou centrální bankou. Působil rovněž ve sboru poradců bývalého amerického prezidenta Billa Clintona.

OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2011

O čem jsme letos psali

Přehled článků z rubrik TEMA, FOKUS, ROZHOVOR/ANKETA, EXPERT, PORTRÉT FONDU/EKONOMIKA, PRODUKT A SPOTŘEBITEL/FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ.

FOKUS: Korunové fondy velmi krátkodobých investic

Fondy P.T. jsou velmi rozdílné

Fondy velmi krátkodobých investic zaznamenávají výrazný odliv prostředků. Svou výkonností zaostávají za spořicími účty. Je to dáno i rekordně nízkými úrokovými sazbami centrálních bank.

Kdo chce krátkodobě uložit hotovost a současně se nechce vzdát alespoň mírného zhodnocení, volí nejčastěji mezi spořicími účty, fondy peněžního trhu a fondy velmi krátkodobých investic – jedná se o podkategorii dluhopisových fondů podle klasifikace AKAT (vydanou dle metodiky Evropské federace fondů a asset managementu), kdy tyto fondy mají průměrnou dobu do splatnosti maximálně osmnáct měsíců.

Úročení spořicími účty i dluhových cenných papírů se odvíjí zejména od základní úrokové sazby centrální banky. Korunové fondy peněžního trhu a fondy velmi krátkodobých investic zaznamenaly v posledních měsících rušné období.

GRAFY: Ocenění měn

Měnový dumping DEM

Měnové trhy jsou velmi turbulentní, což můžeme vidět i na chování české koruny v posledním roce. Stanovit proto správnou hodnotu jakékoli měny není právě nejjednodušší.

Přesto se o to německý institut Ifo pokusil. Výsledkem jeho snažení je zjištění, že všechny hodnocené měny na více než desetileté periodě mají v posledních dvou letech tendenci blížít se své „správné“ hodnotě. Zajímavostí pak zcela jistě je podhodnocení německé marky před vstupem Německa do eurozóny, čímž Německo získalo oproti ostatním evropským zemím další konkurenční výhodu. Podhodnocený kurz oproti „správné“ hodnotě mělo i euro při svém vzniku.

PRODUKT: Vliv dění na trzích na finanční produkty

Panice na trzích nepůjde zabránit

Dění na finančních trzích má na jednotlivé finanční produkty rozdílný vliv. Na trhu je produktů přinášejících vyšší výnos než inflace jako šafránu a jde pouze o strukturované produkty bank.

Odborníci ze světa financí doporučují diverzifikovat, tj. rozložit riziko mezi více finančních aktiv, tedy i finanční produkty. Pokud však problém rizika dostane celosvětový rozměr, vzniká otázka, zda má diverzifikace nějaký smysl. Jak vlastně reagují jednotlivé finanční produkty, dostupné běžnému investorovi, na aktuální dění na finančních trzích?

Krach Řecka a případné prohloubení problémů dalších ohrožených zemí by měl pravděpodobně za následek ekonomickou krizi. Na finančních trzích by převládla nedůvěra a problémy s likviditou. Na takovou situaci by Evropská centrální banka musela reagovat snížením úrokových sazeb, a to vše by mělo vliv i na finanční produkty určené obyvatelům.

MULTIपोर्टrét: Dluhopisy – stř. a východní Evropa

Fondy pro opatrné i odvážné

Zatímco některé ze srovnávaných dluhopisových fondů investují převážně do střední Evropy, jiné preferují turecké dluhopisy. To vede k rozdílným rizikově-výnosovým profilům.

V tomto MULTIPORTRÉTu představíme čtyři dluhopisové fondy, které investují v zemích střední a východní Evropy. Zatímco některé vyhrazují stěžejní část majetku dluhopisům ze střední Evropy, jiné dávají větší prostor východoevropským dluhopisům v čele s tureckými. To vytváří rozdílné rizikově-výnosové profily – fondy rozkročené více na východ mají obvykle vyšší výkonnostní potenciál i volatilitu než fondy primárně zaměřené na střední Evropu.

Přes specifika národních trhů sledují východoevropské dluhopisy společné hlavní trendy. V posledních měsících je zachvátily výprodeje v důsledku prohloubení dluhové krize eurozóny a stahování rizikově averzních investorů ze střední a východní Evropy.

EXPERT: Volatilita na trzích

Jen zvýšená volatilita, nebo nový standard?

Nové milénium se zdá být ve znamení zvýšené volatility. Je tato zvýšená volatilita novým standardem, na který si po relativně klidných dekádách budou muset investoři zvyknout?

V posledních letech se pohyby akciových trhů v rámci jednoho dne, které klidně přesáhly 4 %, staly mnohem frekventovanější, než kdykoli předtím. Alespoň pokud jde o

téměř padesátiletou historii indexu S&P 500. Obchodování v posledních měsících často připomíná horskou dráhu a i několikrát během jednoho dne jsou trhy schopné obrátit se z relativně optimistického plusu do hrozivého mínusu, aby nakonec obchodování uzavřely úplně jinde, než se dalo v průběhu dne předpokládat. Zvýšená volatilita může představovat problém, neboť odstrašuje mnoho investorů, odrazuje společnosti, aby vstoupily na burzu (IPO), podkopává důvěru v trhy, což má opět dopad na samotnou ekonomiku a způsobuje emociální reakce, které mohou vyústit v ještě intenzivnější panické obchodování a další propady cen akcií.

SPOTŘEBITEL: Historie českého bankovníctví

Banky za starých časů

Počátky českého bankovníctví sahají do 19. století. Ke zřízení centrální banky došlo za první republiky. Obchodní banky zažily velké změny v éře socialismu i během porevoluční transformace.

Bankovníctví a zejména spořitelnictví má v českých zemích více než stoletou tradici. Jeho kořeny najdeme již v 19. století, kdy na našem území vznikaly první druhy peněžních ústavů.

Ve 20. letech 19. století začal proces raného rozvoje českého spořitelnictví, který vyústil v únoru 1825 založením České spořitelny v Praze, tehdy známé pod názvem Schraňovací pokladnice pro hlavní město Prahu a Čechy. Ke zrodu dalších typů peněžních ústavů dochází až v druhé polovině 19. století. Období před 110 až 150 lety je charakteristické četným zakládáním okresních hospodářských záložen, tzv. raiffeisenek, které vznikaly pro potřebu selských hospodářství. Šlo o družstevní, spořitelní a úvěrové ústavy zakládané převážně soukromými zemědělci, drobnými obchodníky, živnostníky a podnikateli.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz